Fitch califica en A+(arg) ONs a emitir por Tarjeta Naranja

25 de junio de 2009

Fitch asignó la categoría A+(arg) a la Clase IX de Obligaciones Negociables por hasta USD 70 millones a emitir por Tarjeta Naranja S.A. (TN) y afirmar sus siguientes calificaciones: -Programa Global de Obligaciones Negociables de corto y mediano plazo por USD 50 millones: A+(arg). -Programa Global de Obligaciones Negociables de corto, mediano y largo plazo por USD 350 millones: A+(arg). -ON Clase IV por hasta USD 100 millones: A+(arg). -ON Clase VII por hasta USD 20 millones: A+(arg). -ON Clase VIII por USD 20 millones: A1(arg). La perspectiva de las calificaciones es estable. Las calificaciones de TN reflejan el importante crecimiento de su nivel de actividad manteniendo su desempeño dentro de los estándares históricos, con una alta rentabilidad, buena calidad de activos y posición de capital, y una holgada liquidez Los resultados de TN permanecen en niveles elevados, lo que demuestra su capacidad de generar ingresos. Por esta razón, Fitch estima que estos resultados seguirán siendo buenos en el mediano plazo, aunque podrían sufrir cierta presión por el deterioro del entorno operativo. TN muestra un sostenido aumento en el nivel de actividad en los últimos años. Sin embargo, se observa una desaceleración del crecimiento en los últimos dos trimestres y se espera que en el corriente año la cartera se mantenga en niveles estables por la menor demanda y la restricción al crecimiento impuesta por la compañía ante el deterioro del entorno. La calidad de su cartera es satisfactoria, con una irregularidad del 6.9% al 31/03/09 y una cobertura con previsiones del 110.7%. La morosidad de la cartera muestra una tendencia creciente que se explica por el empeoramiento de la economía, la maduración de las nuevas financiaciones y el efecto de las securitizaciones. Fitch espera que esta tendencia se acentúe el corriente año en el sistema financiero por la fuerte desaceleración de la economía. La liquidez de la compañía es holgada, sus activos corrientes representaban 1.44 veces sus pasivos corrientes a mar'09. También se observa un buen acceso al mercado de capitales, tanto a través de la emisión de obligaciones negociables, de la securitización de su cartera y a líneas bancarias a mediano plazo, lo que le permite diversificar sus fuentes de fondos y extender los plazos de sus pasivos. TN muestra buenos niveles de solvencia. A mar'09, el patrimonio neto representaba el 21.19% de los activos, con un correcto apalancamiento (3.72 veces). La sólida generación de ganancias permite mantener estos indicadores en niveles elevados a pesar del importante crecimiento de los activos. TN es una compañía dedicada al otorgamiento de préstamos de consumo a través de tarjetas de crédito. Es el principal emisor de tarjetas de crédito en el interior del país con una participación de mercado del 38.9% a oct'08; opera en 21 provincias a través de una red de 157 sucursales y receptorías. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Contactos: Santiago Gallo - Ana Gavuzzo: +5411 5235 8100 - Buenos Aires.