Fitch califica en AA-(arg) ONs Clase VII de Tarjeta Naranja

22 de mayo de 2008

Fitch asignó una calificación nacional de largo plazo de AA-(arg) a la Clase VII de Obligaciones Negociables a emitir por hasta USD 20 millones por Tarjeta Naranja S.A. (TN) y confirmó las siguientes calificaciones correspondientes a obligaciones negociables emitidas por la compañía: - Programa Global de Obligaciones Negociables de corto, mediano y largo plazo por USD 350 millones: AA-(arg) Perspectiva Estable. - ON Clase II por USD 26 millones: AA-(arg) Perspectiva Estable. - ON Clase IV por hasta USD 100 millones: AA-(arg) Perspectiva Estable. - ON Clase V por USD 11.5 millones: A1(arg) Perspectiva Estable. - Clase VI de Obligaciones Negociables a emitir por hasta USD 100 millones: AA-(arg) Perspectiva 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 continúan en niveles elevados, lo que demuestra su capacidad de generar ingresos. Por esta razón, Fitch estima que los resultados seguirán siendo fuertemente positivos en el mediano plazo, en tanto se mantenga el entorno operativo favorable. TN muestra un sostenido aumento en el nivel de actividad (con un incremento a marzo'08 del 39.4% interanual en los préstamos, incluyendo la cartera securitizada en 2007 por $ 415 millones y en proceso de securitización por $ 107 millones), con una satisfactoria calidad de activos. A marzo'08, su cartera irregular representaba el 4.2% de las financiaciones con una cobertura de previsiones del 118.8%. La morosidad de la cartera muestra una tendencia levemente creciente que se explica por el efecto de las securitizaciones y la maduración de las nuevas financiaciones. Además, es importante destacar que la irregularidad se ubica en niveles históricamente bajos para el sistema financiero en general y Fitch considera que es posible que se vea cierto deterioro en la cartera de TN en el mediano plazo por la maduración de las nuevas financiaciones. Por otro lado, también se destaca que la compañía no posee activos del sector público. La liquidez de la compañía es holgada, sus activos corrientes representaban 1.64 veces sus pasivos corrientes a marzo'08. Además, 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 del acceso 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 marzo'08, el patrimonio neto representaba el 21.0% de los activos, con un correcto apalancamiento (3.77 veces). La sólida generación de ganancias permite mantener estos indicadores en niveles elevados a pesar del importante crecimiento de los activos TN es una sociedad dedicada al otorgamiento de préstamos de consumo a través de tarjetas de crédito. Comenzó sus actividades en 1985 en la provincia de Córdoba, expandiendo luego sus actividades a través de la fusión con Tarjetas del Sur (Patagonia) y Tarjeta Comfiar (Santa Fé, Chaco y Mesopotamia). Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Contactos: Santiago Gallo - Ana Gavuzzo: +5411 5235 8100 - Buenos Aires.