Fitch califica en B / AA-(arg) las ONs Clase VI de Tarjeta Naranja

9 de noviembre de 2007

Fitch asignó una calificación internacional en moneda local de 'B', una calificación de recupero RR4 y una calificación nacional de largo plazo de AA-(arg), a la Clase VI de Obligaciones Negociables a emitir por hasta USD 100 millones por Tarjeta Naranja S.A. (TN). A su vez, confirmó las siguientes calificaciones correspondientes a obligaciones negociables emitidas por la compañía: - Programa Global de Obligaciones Negociables de corto y mediano plazo por USD 50 millones: AA-(arg) Perspectiva Estable. - Programa Global de Obligaciones Negociables de corto, mediano y largo plazo por USD 150 millones, ampliado a USD 350 millones: AA-(arg) Perspectiva Estable. - ON Clase I por USD 40,786 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. Las calificaciones de TN reflejan la mejora del entorno operativo que ha permitido un importante crecimiento del nivel de actividad, en tanto el desempeño de la compañía se mantiene dentro de los estándares históricos, con una alta rentabilidad, buena calidad de activos y posición de capital, y holgada liquidez. TN muestra un sostenido aumento en el nivel de actividad (con un incremento a junio'07 del 50.5% interanual en los préstamos -netos de previsiones y de securitizaciones efectuadas por $ 139 millones-), con una satisfactoria calidad de activos. A junio'07, su cartera irregular representaba solo el 3.8% de las financiaciones con una cobertura de previsiones superior al 99.4%. La morosidad de la cartera muestra una tendencia levemente creciente, que Fitch espera continúe por el efecto de las securitizaciones y por la maduración de las nuevas financiaciones. En este sentido, es importante destacar que la irregularidad de las carteras se ubica en niveles históricamente bajos para el sistema financiero en general. Por otro lado, también se destaca que la compañía no posee activos del sector público. TN muestra un sostenido aumento en el nivel de actividad (con un incremento a septiembre'07 del 62.1% interanual en los préstamos -netos de previsiones y de securitizaciones efectuadas por $ 215.4 millones-), con una satisfactoria calidad de activos. A septiembre'07, su cartera irregular representaba solo el 3.75% de las financiaciones con una cobertura de previsiones superior al 99.2%. La morosidad de la cartera muestra una tendencia levemente creciente, que Fitch espera continúe por el efecto de las securitizaciones y por la maduración de las nuevas financiaciones. En este sentido, es importante destacar que la irregularidad de las carteras se ubica en niveles históricamente bajos para el sistema financiero en general. 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 1.7 veces sus pasivos corrientes a septiembre'07. Además, se observa un buen acceso al mercado de capitales, tanto a través de la emisión de obligaciones negociables como de la securitización de su cartera de préstamos, lo que le permite extender los plazos y diversificar sus fuentes de fondos. TN muestra buenos niveles de solvencia. A septiembre'07, el patrimonio neto representaba el 19.5% de los activos, con un correcto apalancamiento (4.12 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.