Fitch confirma las calificaciones de Tarjeta Naranja S.A.

29 de marzo de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, Marzo 29, 2005: Fitch Argentina confirmó en la Categoría “A1(arg)” la Primera Serie de Obligaciones Negociables de Corto Plazo por $ 30 millones emitida por Tarjeta Naranja S.A. (TN), dentro del Programa Global de Obligaciones Negociables de Corto y Mediano plazo por hasta USD 50 millones, al que confirmó en categoría “A(arg)”. La calificación refleja la muy buena recuperación de la Compañía a partir de la crisis sufrida en 2002, generando desde 2003 una alta rentabilidad, con una situación de liquidez holgada y una calidad de activos muy satisfactoria. Las incertidumbres macroeconómicas que persisten en el mercado, limitan las calificaciones nacionales y Fitch estima que eventos relacionados con el soberano podrían afectar la capacidad de pago del emisor. En el ejercicio 2004, TN logró un resultado positivo de $94.9 millones, que representa –anualizado- un ROA de 15.1% y un ROE de 96.4%, y se sustenta en su resultado operativo, con ingresos que provienen principalmente de las comisiones y en segundo término, de los intereses cobrados por las financiaciones. TN muestra un sostenido aumento en el nivel de actividad (con un incremento del 48% desde diciembre’03 en los préstamos netos de previsiones), con una satisfactoria calidad de activos. A dic’04 su cartera irregular representaba solo el 3.0% de las financiaciones totales con una cobertura de previsiones superior al 100%. En este sentido es importante destacar que no posee activos del sector público. Históricamente la principal fuente de fondos la constituyeron las emisiones de obligaciones negociables de corto plazo y los préstamos financieros. Luego de la crisis, debió refinanciar sus pasivos financieros a través de la emisión de certificados de deuda con garantía fiduciaria, para lo cual celebró tres acuerdos con garantía de cesión de recaudación. Luego de este proceso, que mejoró la ecuación tasa/plazos, la situación de liquidez de la compañía es holgada, representando sus activos corrientes 1.6 veces sus pasivos corrientes. TN ha recibido capitalizaciones por 26.6 millones y tiene una alta capacidad de generar ganancias, por lo que la solvencia de la compañía se considera adecuada. A dic’04, el PN representaba el 22.3% de sus activos con un bajo apalancamiento (2.5 veces). La constante generación de ganancias y por consiguiente de Patrimonio, mantiene estos indicadores en niveles elevados a pesar del importante crecimiento de los Activos, por lo que se espera que este nivel se mantendrá relativamente estable en el próximo ejercicio. 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). Al 31.12.04 los Activos de TN ascendían a $709.8 millones, con un Patrimonio Neto de $158.2 millones. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Gavuzzo o Ma. Fernanda López +5411 4327 2444, Buenos Aires.