Fitch confirma la categoría "A(arg)" al Programa Global de Obligaciones Negociables de Corto y Mediano plazo a emitir por Tarjeta Naranja S.A.

27 de enero de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, Enero 27, 2005: Fitch Argentina confirmó la Categoría “A(arg)” al Priograma Global de Obligaciones Negociables de Corto y Mediano Plazo por hasta USD 50 millones a emitir por Tarjeta Naranja S.A. (TN). 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. El Patrimonio Neto negativo resultante de los sucesos de 2002 ($35.3 millones a dic.’02), fue revertido por la Compañía con la capitalización de las ganancias obtenidas en 2003, la activación de impuestos diferidos y un aporte de capital por $26.6 millones. Durante los nueve meses del ejercicio, TN exhibe un resultado positivo de $74.7 millones, que representa –anualizado- un ROA de 16.7% y un ROE de 112.7%, 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 (16% desde diciembre’03 en balance. Si se incluyen los créditos securitizados durante el ejercicio el crecimiento asciende a 32% en el mismo período), con una satisfactoria calidad de activos. A sep’04 su cartera irregular representaba solo el 2.9% 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 1.5 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 sep’04, el PN representaba el 21.6% de sus activos con un bajo apalancamiento (2.8 veces). 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 30.09.04 los Activos de TN ascendían a $638.9 millones, con un Patrimonio Neto de $138.1 millones. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Gavuzzo o Ma. Fernanda López +5411 5235 8100, Buenos Aires.