Fitch asigna la categoría "A(arg)" al Programa Global de ON por USD 50 millones a emitir por Tarjeta Naranja S.A.

16 de noviembre de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, Noviembre 16, 2004: Fitch Argentina asignó la Categoría “A(arg)” al Programa Global de Obligaciones Negociables de Corto y Mediano plazo por hasta USD 50 millones, a emitir por Tarjeta Naranja S.A.. 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. Se han tenido en cuenta también las incertidumbres macroeconómicas que persisten en el mercado, estimando 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. En el primer semestre del ejercicio el resultado positivo alcanza a $51.3 millones, que se traducen en un retorno sobre el PN promedio (ROEA) del 169.5% y un retorno sobre los activos promedio de 17.5%. Las ganancias se sustentan en su resultado operativo, con ingresos que provienen principalmente de las comisiones y en menor medida de los intereses cobrados por las financiaciones. TN muestra un sostenido incremento en su nivel de actividad (30% en el último año), con una satisfactoria calidad de activos. A junio’04 la cartera irregular representa solo el 2.7% de los préstamos totales irregular con una cobertura de previsiones de 100%. Es importante destacar además, que no posee activos del sector público. Históricamente, la principal fuente de fondos la constituyeron las emisiones de obligaciones negociables y los préstamos financieros. Luego de la crisis, debió refinanciar sus pasivos a través de la emisión de certificados de deuda con garantía fiduciaria, para lo cual celebró tres acuerdos con garantía de cesión de la recaudación. A partir de este proceso que mejoró la ecuación tasa/plazos, la situación de liquidez de la compañía es holgada, representando sus activos corrientes 1.4 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 junio’04 el PN representaba el 17.4% de sus activos con un bajo apalancamiento (0.8 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 30.06.04 los Activos de TN ascendían a $660.4 millones, con un Patrimonio Neto de $114.6 millones. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Gavuzzo o Ma. Fernanda López +5411 4327 2444, Buenos Aires.