FIX (afiliada de Fitch) confirma las calificaciones de CFA, Tarjeta Naranja y Tarjetas Cuyanas, y asigna calificación a las ON Clase XXI de Tarjetas Cuyanas.

8 de julio de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) confirma las calificaciones de endeudamiento de corto y largo plazo y las emisiones de Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA), Tarjeta Naranja S.A. (TN) y Tarjetas Cuyanas S.A. (TC), y asigna la calificación AA-(arg) a las Obligaciones Negociables Clase XXI de TC. Estas últimas dos entidades pertenecen a Tarjetas Regionales S.A., cuyo principal accionista es Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., a su vez principal accionista de CFA. Un detalle de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La calificaciones de Tarjeta Naranja y Tarjetas Cuyanas reflejan su buen desempeño, con una alta rentabilidad, buena calidad de activos y posición de capital y una adecuada liquidez. En tanto, la calificación incorpora la menor flexibilidad financiera que presentan debido al eventual impacto que tendría el incremento de las tasas pasivas sobre su estructura de fondeo. Asimismo, se contempló el riesgo de devaluación que posee TN por tener vigente una emisión de ON en dólares, pese a que se destaca que un tercio de la misma ya fue amortizada y un tercio ya está cubierto con futuros. Finalmente, se consideró los beneficios de ambas entidades de pertenecer al grupo Tarjetas Regionales (propiedad de Banco de Galicia y Buenos Aires SA), que cuenta con una amplia experiencia en el negocio de tarjetas de crédito. En tanto, las calificaciones de CFA se fundamentan en su capacidad para generar resultados, su buena capitalización y razonable liquidez. Asimismo, la calificación también contempla la baja diversificación de sus fuentes de ingresos, su exposición al ciclo económico dado el mercado objetivo al que enfoca su negocio y su fondeo dependiente de inversores institucionales, mitigado por la posible asistencia de su principal accionista Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Un deterioro en los niveles de desempeño, liquidez y/o solvencia de las entidades podría generar presiones a las calificaciones de TN y TC. CFA ha adecuado su oferta de productos al nuevo marco normartivo en poco tiempo a fin de recomponer sus niveles de colocación y mantener sus objetivos de resultados. Ante un deterioro significativo en su desempeño bajo el nuevo modelo de originación de financiaciones, las calificaciones podrían verse presionadas a la baja. En los últimos años el gobierno ha impuesto una serie de controles y regulaciones que limitan la actividad del sector financiero. FIX estima que la rentabilidad promedio del sistema podría sufrir una reducción el corriente año, producto de los topes de tasas y mayores costos impulsados por la inflación. Se espera un 2015 de transición, y un 2016 que pondrá a prueba las decisiones de los agentes, sus estrategias adoptadas con el fin de lograr un crecimiento del crédito sostenido, alargar el plazo de sus pasivos y mejorar la rentabilidad de las entidades en términos reales. Detalle de las calificaciones vigentes de Compañía Financiera Argentina S.A.: -Endeudamiento de Largo Plazo: AA-(arg), perspectiva Negativa, -Endeudamiento de Corto Plazo: A1(arg), -Obligaciones Negociables Clase XI Serie 2 por hasta un máximo de $200 millones: AA-(arg), Perspectiva Negativa. -Obligaciones Negociables Clase XII Serie 2 por hasta un máximo de $250 millones: AA-(arg), Perspectiva Negativa. -Obligaciones Negociables Clase XIII Serie 1 por hasta un máximo de $250 millones: A1(arg), -Obligaciones Negociables Clase XIII Serie 2 por hasta un máximo de $250 millones: AA-(arg), Perspectiva Negativa. -Obligaciones Negociables Clase XIV por hasta un máximo de $250 millones: AA-(arg) Perspectiva Negativa. -Obligaciones Negociables Clase XV por

hasta un máximo de $300 millones: AA-(arg) Perspectiva Negativa. Detalle de las calificaciones vigentes de Tarjeta Naranja S.A.: - Programa Global de ON de Corto, Mediano y/o Largo Plazo por USD 650 millones: AA-(arg), Perspectiva Negativa. - ON Clase XIII por hasta USD 300 millones: AA-(arg), Perspectiva Negativa. - ON Clase XXIV Serie I por un valor de hasta $250 millones: AA-(arg), Perspectiva Negativa. - ON Clase XXIV Serie II por un valor de hasta $250 millones: AA-(arg), Perspectiva Negativa. - ON Clase XXV Serie II por un valor de hasta $250 millones: AA-(arg), Perspectiva Negativa. - ON Clase XXVI Serie I por un valor de hasta $300 millones: A1(arg). - ON Clase XXVI Serie II por un valor de hasta $300 millones: AA-(arg), Perspectiva Negativa. - ON Clase XXVII Serie I por un valor de hasta $400 millones: A1(arg). - ON Clase XXVII Serie II por un valor de hasta $400 millones: AA-(arg), Perspectiva Negativa. - ON Clase XXVIII Serie I por un valor de hasta $400 millones: A1(arg). - ON Clase XXVIII Serie II por un valor de hasta $400 millones: AA-(arg), Perspectiva Negativa. - ON Clase XXIX por un valor de hasta $200 millones, ampliable a $400 millones: AA-(arg), Perspectiva Negativa. - ON Clase XXX por un valor de hasta $200 millones, ampliable a $400 millones: AA-(arg), Perspectiva Negativa. Detalle de las calificaciones vigentes de Tarjetas Cuyanas S.A.: Obligaciones Negociables Clase XIII Serie I por hasta $ 200 millones: AA-(arg), perspectiva negativa. Obligaciones Negociables Clase XIV Serie II por hasta $ 200 millones: AA-(arg), perspectiva negativa. Obligaciones Negociables Clase XV por hasta $ 250 millones: A1(arg). Obligaciones Negociables Clase XVI por hasta $ 250 millones: AA-(arg), perspectiva negativa. Obligaciones Negociables Clase XVII por hasta $ 300 millones: A1(arg). Obligaciones Negociables Clase XVIII por hasta $ 300 millones: AA-(arg), perspectiva negativa. Obligaciones Negociables Clase XIX Serie I por hasta $ 300 millones: A1(arg). Obligaciones Negociables Clase XIX Serie II por hasta $ 300 millones: AA-(arg), perspectiva negativa. Obligaciones Negociables Clase XX por hasta $ 150 millones, ampliable a $300 millones: AA-(arg), perspectiva negativa. Obligaciones Negociables Clase XXI por hasta $ 150 millones, ampliable a $300 millones: AA-(arg), perspectiva negativa. Contactos: Analista Principal de Tarjeta Naranja y Tarjetas Cuyanas Gustavo Avila Director +54 11 5235 8142 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Principal de Compañía Financiera Argentina S.A. Cristina Tzioras Associate Director +54 11 5235 8132 Analista Secundario de Tarjeta Naranja, Tarjetas Cuyanas y Compañía Financiera Argentina S.A. Dario Logiodice Director +54 11 5235 8100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Información adicional disponible en www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH o FIX SCR, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH o FIX SCR PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH o FIX SCR.