

Fitch afirma las calificaciones de Tarjetas Cuyanas

2 de julio de 2012

Fitch afirmó las calificaciones de Tarjetas Cuyanas S.A. (TC) como se detalla al final de este comunicado. Las calificaciones de TC reflejan la expansión de su nivel de actividad manteniendo su sólido desempeño, con una elevada rentabilidad, buena calidad de activos, y satisfactoria liquidez y capitalización. Además se han considerado los beneficios 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. Un aumento significativo en el apalancamiento de la compañía o una desmejora importante en la calidad de activos podrían presionar hacia la baja la calificación. Por otro lado, en el contexto actual, no se esperan nuevas subas en las calificaciones de las entidades. La rentabilidad de TC es elevada y a mar'12 sus resultados de mantienen la tendencia creciente de los últimos años, sustentada en el fuerte aumento de su volumen de actividad, que generó un importante incremento de los ingresos operativos, y la buena calidad de la cartera. Si bien desde la segunda mitad de 2011 se observa un gradual aumento de la morosidad de la cartera, al 31/03/12 la cartera irregular de TC representaba el 4.15% del total, nivel que es adecuado considerando los segmentos que atiende la compañía; la cobertura con provisiones era amplia (167.5%). Fitch considera que la gestión del riesgo de la compañía es adecuada y que históricamente la calidad de su cartera ha sido satisfactoria, por lo que espera que la irregularidad se mantenga baja, si bien podría mostrar cierto aumento en los próximos trimestres por la desaceleración de la economía. La solvencia de TC es adecuada y se sustenta en la elevada rentabilidad y la capitalización de utilidades. A mar'12, el patrimonio neto y el Fitch Core Capital representaban el 19.22% y 16.75% del activo respectivamente. Fitch espera que la capitalización de la compañía se mantenga en niveles adecuados apoyada en su capacidad de generar ganancias. La liquidez de la compañía es holgada y se sustenta en su cartera de préstamos es de muy corto plazo. Las principales fuentes de fondos –además de la deuda con los comercios adheridos- la constituyen las emisiones de obligaciones negociables y los préstamos bancarios. Tarjetas Regionales S.A. (propiedad en un 77% de Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.) posee directa e indirectamente el 100% del capital de TC. Tarjetas Regionales es el principal emisor de tarjetas de crédito en Argentina con 6.6 millones de tarjetas a mar'12. Cuenta con una amplia experiencia en el negocio y posee una muy fuerte capacidad de crecimiento, demostrado por el sostenido aumento en su nivel de actividad en los últimos años. TC cuenta con más de 450 mil tarjetas emitidas. Fitch afirmó las siguientes calificaciones de TC: - Obligaciones Negociables Clase V Serie II: AA-(arg), perspectiva estable. - Obligaciones Negociables Clase VI Serie I: AA-(arg), perspectiva estable. - Obligaciones Negociables Clase VI Serie II: AA-(arg), perspectiva estable. - Obligaciones Negociables Clase VII Serie I: A1(arg). - Obligaciones Negociables Clase VII Serie II: AA-(arg), perspectiva estable. Adicionalmente, se retira la calificación de las ON Serie XVIII por USD 65 millones que fueron canceladas a su vencimiento. Contactos: Analista Principal Santiago Gallo Director +54 11 52358137 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Darío Logiódice Associate Director +54 11 52358136 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar El criterio 'Global Financial Institutions Rating Criteria (16 Aug. 2011)' está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. **TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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 PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.