

Fitch califica obligaciones negociables a emitir por Tarjetas Cuyanas

1 de abril de 2011

Fitch asignó la categoría A1(arg) a la Clase IV de Obligaciones Negociables (ON) a emitir por Tarjetas Cuyanas S.A. (TC). Las ON Clase IV serán por un valor nominal máximo de entre \$ 30 millones y \$ 50 millones con vencimiento a 270 días de la fecha de emisión. Asimismo, se afirmaron las siguientes calificaciones de TC: -Obligaciones Negociables Serie XVIII por USD 65 millones: AA-(arg). -Obligaciones Negociables Clase II: A1(arg). -Obligaciones Negociables Clase III: AA-(arg). La perspectiva de las calificaciones es estable. Finalmente, se retira la calificación de las ON Serie XX, de las ON Clase I Serie I, que fueron canceladas a su vencimiento, y de las Las ON Clase I Serie II, que la compañía decidió no emitir. 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 marcado aumento en el apalancamiento de la compañía o una desmejora significativa en la calidad de activos y 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 muy buena. A dic'10, su resultado neto crece un 66.3% respecto del mismo período de 2009 por el mayor volumen de actividad, que generó un importante incremento de los ingresos operativos, y la mejora en la calidad de la cartera. Desde fines de 2009 se observa un marcado descenso de la morosidad de la cartera. Al 31/12/10 la cartera irregular de TC representaba el 2.52% del total (7.89% a dic'09), con una adecuada cobertura de provisiones (169.0%). A dic'10 las financiaciones de TC muestran un incremento del 80.2% respecto del año anterior. Fitch entiende que crecimientos tan fuertes son una fuente potencial de riesgo. Sin embargo, 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, ayudada por las perspectivas para la economía. Las principales fuentes de fondos –además de la deuda con los comercios adheridos- la constituyen las emisiones de obligaciones negociables y los préstamos bancarios. Los activos líquidos (caja y bancos, depósitos a plazo fijo y participaciones en fondos comunes de inversión) cubrían el 14.0% de sus pasivos de corto plazo al 31/12/10 y la liquidez es reforzada además por el muy corto plazo de la cartera de créditos (el 66.4% vence dentro de los 90 días). La solvencia de TC es adecuada, si bien muestra una tendencia decreciente por el fuerte crecimiento de las financiaciones. Fitch espera que la capitalización de la compañía continúe descendiendo gradualmente los próximos trimestres por la expansión de su cartera de créditos pero que se mantenga en niveles adecuados, apoyada en su capacidad de generar ganancias y la política de distribuir dividendos por un máximo del 25% de las utilidades. TC es una sociedad dedicada al otorgamiento de préstamos de consumo a través de tarjetas de crédito. Es la tarjeta líder en la región de Cuyo y se encuentra en proceso de expansión a otras zonas del país. Banco de Galicia posee el 60% del capital accionario a través de su subsidiaria Tarjetas Regionales S.A. y otras personas jurídicas detentan el 40% restante. 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 Ana Gavuzzo Senior Director +54 11 52358133 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. 2010)' está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.