

Fitch afirma las calificaciones de Tarjetas Cuyanas

4 de octubre de 2010

Fitch afirmó las siguientes calificaciones de Tarjetas Cuyanas S.A. (TC): -Obligaciones Negociables Serie XVIII por USD 65 millones: AA-(arg). -Obligaciones Negociables Serie XX por USD 20 millones: AA-(arg). -Obligaciones Negociables Clase I Serie I: A1(arg). -Obligaciones Negociables Clase I Serie 2: AA-(arg). La perspectiva de las calificaciones es estable. 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. Una desmejora significativa en la calidad de activos o un fuerte aumento del apalancamiento podría 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 jun'10, su resultado neto crece un 91.3% respecto del mismo período de 2009 por el mayor volumen de actividad y la mejora en el margen financiero. En el primer semestre de 2010 se mantiene el descenso de la morosidad de la cartera que se observa desde los últimos meses de 2009. Así, al 30/06/10, la cartera irregular de TC representaba el 4.23% del total (8.79% a jun'09), con una adecuada cobertura de provisiones, del 117.59%. A junio'10 las financiaciones de TC muestran un incremento del 73.9% respecto de la misma fecha 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 y el crecimiento de las financiaciones. Las principales fuentes de fondos –además de la deuda con los comercios adheridos- la constituyen las emisiones de obligaciones negociables y los préstamos bancarios. Si bien los activos líquidos (caja y bancos y depósitos a plazo fijo) cubrían solo el 11.3% de sus pasivos de corto plazo al 30/06/10, la liquidez es reforzada por el muy corto plazo de la cartera de créditos (el 71.3% vencía dentro de los 90 días). La solvencia de TC es adecuada, si bien muestra una tendencia decreciente en los últimos trimestres por el fuerte crecimiento de las financiaciones. A jun'10, el PN representaba el 20.67% del activo (24.1% a jun'09). Fitch espera que la capitalización de la compañía 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 20% 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.