

# Fitch califica en A2(arg) Clase I de ON de Tarjetas Cuyanas S.A.

3 de mayo de 2010

Fitch Argentina, Buenos Aires: Fitch Argentina asignó la categoría "A2(arg)" a la Clase I de Obligaciones Negociables por hasta \$ 40 millones a emitir por Tarjetas Cuyanas S.A. Al mismo tiempo, confirmó en la Categoría "A-(arg)" a la Serie XX de Obligaciones Negociables por hasta USD 20 millones y a la Serie XVIII de Obligaciones Negociables por hasta USD 65 millones de la compañía. Las calificaciones de Tarjetas Cuyanas S.A. (TC) reflejan su satisfactorio desempeño, la buena capacidad de generar ganancias con una adecuada situación de liquidez de corto plazo y la razonable calidad de activos para el segmento en el que opera. La rentabilidad de TC es satisfactoria. A dic'09, su resultado neto crece un 11.5% respecto de 2008 por el mayor volumen de actividad y la mejora en el margen financiero. La principal fuente de ingresos está relacionada con el negocio principal de la compañía y se compone de comisiones e intereses. Para el año 2010 se espera una reactivación del crédito al consumo por lo que Fitch considera que el desempeño de la compañía seguirá siendo bueno, en la medida en que el entorno operativo se mantenga relativamente estable. Desde el tercer trimestre de 2008 comenzó a observarse un gradual deterioro en la calidad de los activos de la compañía, al igual que en el resto del sistema financiero. Sin embargo, desde los últimos meses de 2009 se produjo un cambio de tendencia, con la morosidad de las carteras en descenso. Así, al 31/12/09, la cartera irregular de TC representaba el 7.89% del total (9.46% a sep'09), con una adecuada cobertura de provisiones, del 115.08%. Fitch espera que se mantenga la gradual disminución en la irregularidad en el año en curso de la mano de las mejores perspectivas para la economía local. Las principales fuentes de fondos –además de la deuda con los comercios adheridos- la constituyen las emisiones de obligaciones negociables, los préstamos bancarios y los fideicomisos. La liquidez de la compañía es adecuada con activos líquidos (caja y bancos, depósitos a plazo fijo y participaciones en fondos comunes de inversión) que cubrían el 24.4% de sus pasivos de corto plazo. La liquidez es reforzada además por el muy corto plazo de la cartera de créditos. La solvencia de la compañía se considera adecuada y es apoyada por su alta capacidad de generar ganancias y la política de distribuir dividendos por un máximo del 25% de las utilidades. A dic'09, el PN representaba el 23.59% del activo. TC es una sociedad dedicada al otorgamiento de préstamos de consumo a través de tarjetas de crédito. Comenzó sus actividades en el año 1996 en la zona de Cuyo, siendo la tarjeta líder en esa zona. TC brinda a sus usuarios una amplia gama de servicios a través de la emisión de tarjetas de crédito. 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. Para mayor información consulte nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Santiago Gallo o Ana Gavuzzo +5411 5235 8100, Buenos Aires.