

Fitch asigna “A2(arg)” a la Serie XIX de ON de Tarjetas Cuyanas S.A.

10 de octubre de 2008

Fitch Argentina asignó la categoría A2(arg) a la Serie XIX de Obligaciones Negociables por hasta USD 20 millones a emitir por Tarjetas Cuyanas S.A. Asimismo, confirmó la categoría A(arg) a la Serie XVIII de Obligaciones Negociables por hasta USD 65 millones emitidas por la compañía. La calificación de Tarjetas Cuyanas (TC) refleja su satisfactorio desempeño. TC exhibe una buena capacidad de generar ganancias con una adecuada situación de liquidez de corto plazo y una calidad de activos satisfactoria para el segmento en el que opera. Los resultados generados en el primer semestre de 2008, aunque continúan siendo satisfactorios, muestran una desmejora respecto del ejercicio anterior. La principal fuente de su rentabilidad está relacionada con el negocio principal de la compañía, por lo que se estima que los mismos son sostenibles en el corto/mediano plazo. En el segundo trimestre del ejercicio se observa una desaceleración en el nivel de actividad y un cierto deterioro en la calidad de los activos de la compañía. A jun'08 su cartera irregular representaba el 8.0% de las financiaciones totales (4.5% a jun.'07), con una cobertura de provisiones superior al 100%. Estos indicadores se ubican en niveles históricamente bajos, por lo que se espera que con la maduración de la cartera continúen con su tendencia negativa. Las principales fuentes de fondos –además de la deuda con los comercios adheridos- la constituyen las emisiones de obligaciones negociables y de certificados de deuda a través de fideicomisos financieros. Los préstamos financieros fueron cancelados con el producido de la emisión de la serie XVIII. La situación de liquidez de la compañía es adecuada aunque declinante con activos líquidos que cubrían a jun'08 el 23% de sus obligaciones de corto plazo (37.1% en dic.'07). TC tiene una alta capacidad de generar ganancias, por lo que la solvencia de la compañía se considera adecuada. A jun'08, el PN representaba el 19.6% de sus activos (16% a jun'07). Dada la situación actual del mercado, que podría implicar una desaceleración de las financiaciones, Fitch espera que estos niveles se mantengan a lo largo del ejercicio. 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. Al 30.06.08, los activos de TC ascendían a \$417.5 millones, con un patrimonio neto de \$81.9 millones. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Contactos: Ana Gavuzzo - Emiliano Fiori: +5411 5235 8100 - Buenos Aires.