

Fitch confirma las calificaciones de Tarjetas Cuyanas S.A.

17 de septiembre de 2007

Fitch Argentina, Buenos Aires: Fitch Argentina confirmó la categoría A(arg) a la Serie XVIII de Obligaciones Negociables por hasta USD 65 millones y la categoría A2(arg) a la Serie XVII de Obligaciones Negociables de Corto Plazo por hasta \$ 35 millones, emitidas por Tarjetas Cuyanas S.A.. 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 razonable calidad de activos. Los resultados generados durante el primer semestre del ejercicio 2007 muestran una mejora significativa, tanto respecto de marzo'06 como del cierre del ejercicio anterior, y están relacionados con el negocio principal de la compañía, por lo que se estima que los mismos son sostenibles en el corto/mediano plazo. TC muestra un sostenido aumento en el nivel de actividad (sus activos crecieron más del 40% respecto de jun.'06 a pesar de las securitizaciones efectuadas en el período por \$128.2 mill.), con una adecuada calidad. A jun'07 su cartera irregular representaba solo el 4.6% de las financiaciones totales 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, puedan sufrir algún deterioro en el ejercicio. En cuanto a la calidad de activos es importante destacar que no posee activos del sector público. Las principales fuentes de fondos –además de la deuda con los comercios adheridos– la constituyen las emisiones de certificados de deuda a través de fideicomisos financieros y las obligaciones negociables. Los préstamos financieros fueron cancelados con el producido de la emisión de la serie XVIII. Desde 2004 la sociedad securitizó parte de su cartera de préstamos, emitiendo certificados de deuda a través de diferentes fideicomisos, procedimiento que resulta también una fuente alternativa de liquidez, además de emitir obligaciones negociables de largo plazo durante el corriente ejercicio. A partir de estos recursos mejoró la ecuación tasa/plazos, por lo que la situación de liquidez de la compañía es holgada, representando sus activos corrientes 2.1 veces sus pasivos corrientes. TC tiene una alta capacidad de generar ganancias, por lo que la solvencia de la compañía se considera adecuada. A jun'07, el PN representaba el 16.6% de sus activos. Los accionistas efectuaron en 2006 un aporte irrevocable de capital de \$20 millones que sumado a la capitalización de \$10.3 millones de resultados acumulados, son la causa de la mejora en este indicador, sin perjuicio de que se espera que el crecimiento de actividad esperado, implique un deterioro futuro del mismo, sin afectar la solvencia de la compañía. 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 30.06.07, los activos de TC ascendían a \$409.5 millones, con un patrimonio neto de \$67.9 millones. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Gavuzzo o Santiago Gallo +5411 5235 8100, Buenos Aires.