

Fitch Argentina confirma calificación de Tarjetas Cuyanas S.A.

13 de abril de 2007

Fitch Argentina, Buenos Aires, abril 13 de 2007: Fitch Argentina confirmó 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, una buena capacidad de generar ganancias con una adecuada situación de liquidez de corto plazo y una razonable calidad de activos. En el ejercicio 2006 TC continuó generando resultados positivos producto de un buen desempeño operativo relacionado 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 60% respecto de dic.'05 a pesar de las securitizaciones efectuadas en el período por \$128.2 mill.), con una adecuada calidad. A dic'06 su cartera irregular representaba solo el 4.8% 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, a raíz de la maduración de la cartera y del efecto de las securitizaciones, puedan sufrir algún deterioro en el próximo 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, las obligaciones negociables de corto plazo y los préstamos financieros. Desde 2004 la sociedad securitizó parte de su cartera de préstamos, emitiendo certificados de deuda a través de los Fideicomisos Tarjeta Nevada I (\$15 millones), Tarjeta Nevada II (\$16 millones), Tarjeta Nevada III (\$25 millones), Trust I (\$26 millones), Trust II (\$38 millones), Trust III (22 millones) y Trust IV (\$68 millones), procedimiento que resulta también una fuente alternativa de liquidez. 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 1.1 veces sus pasivos corrientes. TC tiene una alta capacidad de generar ganancias, por lo que la solvencia de la compañía se considera adecuada. A dic'06, el PN representaba el 21.2% de sus activos. Los accionistas efectuaron durante el ejercicio un aporte irrevocable de capital de \$ 20 millones que sumado a los resultados obtenidos, 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. Al 31.12.06, los activos de TC ascendían a \$280.6 millones, con un patrimonio neto de \$59.5 millones. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar
Contactos: Ana Gavuzzo o Ma. Fernanda López +5411 5235 8100, Buenos Aires.