

Fitch Argentina confirma calificación de Tarjetas Cuyanas S.A.

24 de noviembre de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, noviembre 24 de 2006: Fitch Argentina confirmó la categoría A2(arg) a la Serie XVI de Obligaciones Negociables de Corto Plazo por hasta \$ 35 millones emitida por Tarjetas Cuyanas S.A. (TC), dentro del Programa Global de Obligaciones Negociables de Corto y Mediano plazo por hasta USD 35 millones. Al mismo tiempo otorgó la categoría A2(arg) a la Serie XVII de Obligaciones Negociables de Corto Plazo por hasta \$ 35 millones a emitir dentro del mismo programa. 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 buena calidad de activos. En los primeros nueve meses del ejercicio 2006, TC continuó generando resultados positivos producto de un buen desempeño operativo relacionado con el negocio medular de la compañía; en línea con esto, se estima que esos resultados son sostenibles en el corto/mediano plazo. TC muestra un sostenido aumento en el nivel de actividad (sus activos rentables crecieron más del 100% respecto de sep'05 a pesar de las securitizaciones efectuadas en el período por \$85 mill.), con una adecuada calidad. A sep'06 su cartera irregular representaba el 6.5% de las financiaciones totales con una cobertura de provisiones razonable (76.2%). En cuanto a la calidad de activos, es importante destacar que no posee activos del sector público. Históricamente la principal fuente de fondos la constituyeron las emisiones de Obligaciones Negociables (ON) de corto plazo y los préstamos financieros. Desde 2004 la sociedad securitizó también parte de su cartera de préstamos, emitiendo certificados de deuda a través del Fideicomiso Tarjeta Nevada I (\$15 millones), del Fideicomiso Tarjeta Nevada II (\$16 millones), y del Fideicomiso Tarjeta Nevada III (\$25 millones), y a través del Fideicomiso Trust I (\$26 millones), Trust II (\$38 millones) y Trust III (\$22 millones), este procedimiento 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 y sus activos corrientes representan 1.1 veces sus pasivos corrientes. TC tiene una alta capacidad de generar ganancias, razón por la cual la solvencia de la compañía se considera adecuada. A sep'06, el PN representaba el 13.7% de sus activos. En este sentido, se espera que continúe la tendencia declinante que exhibe este indicador en la medida en que se mantenga el crecimiento del nivel de actividad, sin que ello signifique un deterioro de 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 30.09.06, los activos de TC ascendían a \$271.0 millones, con un patrimonio neto de \$37.2 millones. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Gavuzzo o Ma. Fernanda López +5411 5235 8100, Buenos Aires.