

Fitch confirma en A2(arg) la calificación de la Serie XVI de Obligaciones Negociables de Tarjetas Cuyanas

30 de junio de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, Junio 30, 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. La calificación refleja el satisfactorio desempeño de Tarjetas Cuyanas (TC), que muestra una buena capacidad de generar ganancias, con una adecuada situación de liquidez de corto plazo y una buena calidad de activos. En el primer trimestre del ejercicio 2006 TC continuó generando resultados positivos producto de un buen resultado 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 100% respecto de mar.'05 a pesar de las securitizaciones efectuadas en el período por \$83.5 mill.), con una adecuada calidad. A mar'06 su cartera irregular representaba solo el 3.4% de las financiaciones totales con una cobertura de provisiones superior al 100%. 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 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 del Fideicomiso Trust I (\$26 millones) y Trust II (\$38 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 mar'06, el PN representaba el 16.1% de sus activos. La tendencia declinante que exhibe este indicador se espera continúe 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. Al 31.03.06 los Activos de TC ascendían a \$198.2 millones, con un Patrimonio Neto de \$32.0 millones. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Gavuzzo o Ma. Fernanda López +5411 5235 8100, Buenos Aires.