

# Fitch confirma en "A2(arg)" la calificación de la Serie XV de ON de Tarjetas Cuyanas

21 de octubre de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, Octubre 21, 2005: Fitch Argentina confirmó la Categoría "A2(arg)" a la Serie XV de Obligaciones Negociables de Corto Plazo por hasta \$ 25 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 continúa generando una alta rentabilidad con el consecuente fortalecimiento patrimonial. La situación de liquidez de corto plazo es holgada y se han refinanciado la totalidad de los pasivos, logrando una mejor ecuación tasa/plazo. La Compañía ha efectuado esfuerzos en la implementación de medidas tendientes a disminuir la mora, que resulta acotada para el tipo de préstamos de que se trata y se observa una buena capacidad de colocación de préstamos. Si bien las calificaciones nacionales aún reflejan la persistencia de cierta vulnerabilidad en el sistema financiero y las compañías afines, se observa una importante mejora en los indicadores macroeconómicos que han permitido una evolución favorable del entorno operativo. En el primer semestre del ejercicio 2005 TC continuó generando resultados positivos producto de un alto 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 25% en el primer semestre del ejercicio), con una satisfactoria calidad. A jun'05 su cartera irregular representaba solo el 4.9% de las financiaciones totales con una cobertura de provisiones superior al 100%. En este sentido 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), 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 jun'05, el PN representaba el 22.4% 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 30.06.05 los Activos de TC ascendían a \$105.9 millones, con un Patrimonio Neto de \$23.8 millones. Para mayor información consulte nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Ana Gavuzzo o Ma. Fernanda López +5411 5235 8100, Buenos Aires.