

Fitch asigna la categoría "A2(arg)" a la Serie XV de Obligaciones Negociables de Corto Plazo a emitir por Tarjetas Cuyanas S.a.

27 de enero de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, Enero 27, 2005: Fitch Argentina asignó la Categoría "A2(arg)" a la Serie XV de Obligaciones Negociables de Corto Plazo por hasta \$ 25 millones a emitir 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 la muy buena recuperación de Tarjetas Cuyanas (TC) a partir de la crisis sufrida en 2002, generando desde 2003 una alta rentabilidad que permite inferir un fortalecimiento patrimonial sostenido en el corto plazo. La situación de liquidez de corto plazo es buena 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. Las incertidumbres macroeconómicas que persisten en el mercado, limitan las calificaciones nacionales, dado que Fitch estima que eventos relacionados con el soberano podrían afectar la capacidad de pago del emisor. En dic.'02 como consecuencia de la devaluación y la decisión de la compañía de respetar los pasivos en moneda extranjera en su moneda de origen, TC sufrió una pérdida de \$35 millones que derivó en pérdida casi total del PN, que llegó a \$114 mil. La aplicación de nuevas normas contables y la obligatoriedad de aplicar el método del impuesto diferido generaron un resultado positivo de \$6.6 millones y los accionistas efectuaron un aporte de 13.8 millones, situaciones que sumadas a la capitalización de los resultados, derivaron en un importante fortalecimiento patrimonial. Durante los nueve meses del ejercicio, TC exhibe un resultado positivo de \$4.6 millones, que representa –anualizado– un ROA de 9.1% y un ROE de 41.6%, y se sustenta en su resultado operativo, con ingresos que provienen principalmente de las comisiones y en segundo término, de los intereses cobrados por las financiaciones. TC muestra un sostenido aumento en el nivel de actividad (30% desde diciembre'03 en balance. Si se incluyen los créditos securitizados durante el ejercicio el crecimiento asciende a 98% en el mismo período), con una satisfactoria calidad de activos. A sep'04 su cartera irregular representaba solo el 4.1% 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. Luego de la crisis, debió refinanciar sus pasivos financieros a través de la emisión de certificados de deuda con garantía fiduciaria, para lo cual celebró dos acuerdos con garantía de cesión de recaudación, que han sido cancelados en su totalidad al cierre bajo análisis. Durante 2004 la sociedad securitizó también parte de su cartera de préstamos (\$12 millones), emitiendo certificados de deuda a través del Fideicomiso Tarjeta Nevada I, 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 1.2 veces sus pasivos corrientes. TC ha recibido capitalizaciones por 13.8 millones y tiene una alta capacidad de generar ganancias, por lo que la solvencia de la compañía se considera adecuada. A sep'04, el PN representaba el 22.4% de sus activos. TC es una sociedad dedicada al otorgamiento de préstamos de consumo a través de tarjetas de crédito en la zona de Cuyo siendo sus accionistas Tarjetas Regionales (60%) y Angulo Hnos. Inversiones (40%). Al 30.09.04 los Activos de TC ascendían a \$75.3 millones, con un Patrimonio Neto de \$16.9 millones. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Gavuzzo o Ma. Fernanda López +5411 5235 8100, Buenos

Aires.