

# Fitch confirma la calificación de Tarjetas Cuyanas Trust series IV y V

30 de mayo de 2008

Fitch confirmó las calificaciones de los siguientes fideicomisos: Tarjetas Cuyanas Trust IV Valores Representativos de Deuda por VN\$ 54.495.000: Categoría AAA(arg) Tarjetas Cuyanas Trust V Valores Representativos de Deuda por VN\$ 50.902.000: Categoría AAA(arg) Las cobranzas reales se encuentran por encima de los parámetros estimados en los flujos teóricos de cada fideicomiso. En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que el desempeño de las carteras es mejor que los niveles estimados en el escenario base. El activo de los fideicomisos está compuesto por una determinada cartera de créditos, de las cuentas elegibles, derivados de la utilización de las tarjetas de crédito emitidas por Tarjetas Cuyanas S.A. La cobranza de los activos fideicomitados, neta de las contribuciones a los fondos de gastos y de reserva y de los pagos a los valores fiduciarios, será utilizada para la adquisición a Tarjetas Cuyanas de nuevos créditos de las cuentas elegibles. En caso de que haya ocurrido un Supuesto de Rescate Anticipado, las cobranzas se destinarán a la amortización de los valores fiduciarios. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de incobrabilidad y tasa de pago mensual). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado el desempeño de la cartera de Tarjeta Naranja y el de los fideicomisos emitidos. Los VRD de cada fideicomiso cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación del 20%, "estructura totalmente secuencial" que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se van efectuando los pagos de los títulos, diferencial de tasas, fondos de gastos y de reserva, adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a titulizados y cláusulas gatillo que interrumpen la adquisición de nuevos créditos y aceleran la amortización de los valores fiduciarios. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Mauro Chiarini - Emiliano Bravo: +54 11 5235-8100.