Fitch Argentina asigna AAA(arg) a los VRD a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Tarjetas Cuyanas Trust IV

9 de octubre de 2006

Buenos Aires – 09 de Octubre de 2006: Fitch Argentina asignó la calificación “AAA(arg)” a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por hasta VN $ 80.000.000 a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Tarjetas Cuyanas Trust IV. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN $ 20.000.000, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VRD. Tarjetas Cuyanas cederá al Fiduciario créditos contra los tarjeta habientes, de las cuentas elegibles, por un total a la fecha de corte de hasta $ 100.000.000 derivados de la utilización de las tarjetas de crédito. Con la cobranza de los activos fideicomitidos, neta de las contribuciones a los Fondos y de los pagos a los valores fiduciarios, se utilizará para la adquisición al Fiduciante de nuevos créditos de las cuentas elegibles, salvo la ocurrencia de un Supuesto de Rescate Anticipado. En contraprestación, el Fiduciario, emitirá Valores Representativos de Deuda (VRD) por hasta el 80,0% y Certificados de Participación (CP) como mínimo por el 20,0%, del valor fideicomitido de los créditos. Las adquisiciones se harán a una tasa de descuento equivalente a la tasa que resulte mayor entre: i) la BADLAR más 700bps; o iii) 13,5% n.a. Los VRD devengarán una tasa de interés variable equivalente a la BADLAR más un margen diferencial –a determinarse en la colocación-; la tasa resultante tendrá un mínimo de 10,5% n.a. y un máximo de 20% n.a. Los VRD resisten pérdidas de hasta el 20,25% y baja en la tasa de pago mensual (TPM) de hasta el 40% niveles compatibles con la calificación asignada. El impacto de las pérdidas y de la baja en la TPM fue considerando las características de rendimiento, flujo de fondos y criterios de elegibilidad de la cartera que integrará el fideicomiso y su evolución futura con la compra de nuevos créditos. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitidos (niveles de incobrabilidad y tasa de pago mensual). Para determinar la calidad de la cartera a securitizar se ha considerado el desempeño de la cartera de Tarjetas Cuyanas como la de los fideicomisos emitidos. Por su parte se ha analizado a Tarjetas Cuyanas en su rol de Administrador de la cartera de créditos del fideicomiso, demostrando un muy buen desempeño con una correcta capacidad de originar y efectuar la cobranza de las carteras, de acuerdo con los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato. Tarjetas Cuyanas S.A. se encuentra calificada en A2(arg) para el corto plazo. Los VRD 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 efectúan los pagos, diferencial de tasas, fondos de reserva, adecuados criterios de elegibilidad y cláusulas gatillos que interrumpen la adquisición de nuevos créditos y aceleran la amortización de los títulos en caso de, entre otras, incremento de las mora de cartera y baja en la tasa de cobranzas de los créditos. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar Contactos: Mauro Chiarini o Verónica Saló +54 11 5235-8100 Copyright © 2006 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.