

# Fitch Argentina confirma las calificaciones de Tarjetas Cuyanas Trust III

4 de agosto de 2006

Buenos Aires – 4 de Agosto de 2006: Fitch Argentina confirmó la calificación “AAA(arg)” a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por VN\$ 17.925.300 y “A(arg)” a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN\$ 2.240.600 emitidos el 26 de julio de 2006 por el Fideicomiso Financiero Tarjetas Cuyanas Trust III. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 2.240.792, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VRDA y VRDB. El activo del fideicomiso está compuesto por una determinada cartera de créditos por un total a la fecha de corte -15.06.2006- de \$ 22.406.692 correspondientes a compras efectuadas en cuotas, préstamos personales y “Nevaplan” ya optados a través de Tarjeta Nevada por las cuentas elegibles. Los VRDA resisten pérdidas de hasta el 24,47% y baja en la tasa de pago mensual (TPM) de hasta el 40%, los VRDB soportan hasta el 14,25% y 25%, respectivamente; ambos niveles compatibles con las calificaciones asignadas. 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 seleccionada que integra el fideicomiso. 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 Tarjetas Cuyanas S.A. y como la de los fideicomisos emitidos. El diferencial de tasas existente entre la tasa interna de retorno (TIR) de los créditos y la de los pasivos (valores fiduciarios) es evaluado favorablemente. Al respecto, la TIR de la cartera es del 25,51% n.a. La tasa determinada en la colocación para los VRDA fue del 10,87% n.a. y para los VRDB del 12,75% n.a. Por lo tanto, el diferencial de tasas es del 15,54% n.a. producto de restar a la TIR de la cartera la tasa promedio ponderada de los VRD. 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. El informe puede ser consultado en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) sector Entidades Financieras. Los VRDA y VRDB cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación del 20% y 10% respectivamente, “estructura totalmente secuencial” que implica un incremento de la subordinación disponible para ambas clases a medida que se van efectuando los pagos de los valores fiduciarios, diferencial de tasas, fondos de reserva y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a titularizar. Tarjetas Cuyanas S.A. es una empresa regional emisora de tarjetas de crédito calificada calificada A2(arg) para el corto plazo. Tarjetas Cuyanas es el emisor de Tarjeta Nevada, nombre comercial de su principal área de negocios, habiendo iniciados sus actividades en 1996. Brinda servicios a sus clientes mediante la emisión de tarjetas de crédito entre los que se encuentran: planes a largo plazo, préstamos personales, adelantos de efectivo y planes en cuotas. Asimismo, ha implementado el “Nevaplan” que les permite a sus clientes definir, en el momento de realizar el pago la cantidad de cuotas en que financiará esas compras. Tarjetas Cuyanas posee más de 166.400 cuentas activas que pueden utilizar sus servicios en más de 19.600 comercios adheridos. Además de su casa matriz en la ciudad de Mendoza cuenta con 16 sucursales y 10 receptorias distribuidas en las Provincias de Mendoza, San Luis y San Juan. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Mauro Chiarini +54 11 5235 8140, [mauro.chiarini@fitchratings.com](mailto:mauro.chiarini@fitchratings.com) Verónica Salo +54 11 5235 8144, [veronica.salo@fitchratings.com](mailto:veronica.salo@fitchratings.com)