

# Fitch Argentina asigna AAA(arg) a los VRD Clase A a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Tarjetas Cuyanas Trust III

8 de junio de 2006

Buenos Aires – 8 de Junio de 2006: Fitch Argentina asignó la calificación “AAA(arg)” a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por hasta VN \$ 28.000.000 y “A(arg)” a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN hasta \$ 3.500.000 a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Tarjetas Cuyanas Trust III. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 3.500.000, 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 de hasta \$ 35.000.000 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 23,45% y baja en la tasa de pago mensual (TPM) de hasta el 40%, los VRDB soportan hasta el 12,7% 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 una cartera preseleccionada que integrará la cartera total a titular. 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 que devengarán los créditos y la de los pasivos (valores fiduciarios) es evaluado favorablemente. Si bien no se encuentra determinada la cartera total, se ha considerado que la misma tendría una tasa interna de retorno (TIR) de por lo menos 25,4% n.a. –similar a de la cartera preseleccionada-. Las tasas de los VRD serán determinadas al momento de la colocación, para la determinación de la calificación se han utilizado tasas similares a las existentes actualmente en el mercado para operaciones equivalentes respecto de la calificación y duración. 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 titular. 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 Verónica Salo +54 11 5235 8144, veronica.salo@fitchratings.com  
Nota: Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación.