

Fitch Argentina asigna la calificación AAA(arg)ML a los Valores de Deuda Fiduciaria a emitirse por el Fideicomiso Financiero Tarjeta Nevada III

17 de mayo de 2005

Buenos Aires – 17 de Mayo de 2005: Fitch Argentina asignó la calificación “AAA(arg)” en moneda local a los Valores de Deuda Fiduciaria por hasta VN \$ 19.000.000 a emitirse por el Fideicomiso Financiero Tarjeta Nevada III. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) hasta VN \$ 6.000.000, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VDF. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por una determinada cartera de créditos actuales, y los que se adquieran en el futuro, por un total a la fecha de corte de \$ 25.000.346 correspondientes a consumos realizados por las cuentas elegibles a través de Tarjeta Nevada y sobre los cuales los deudores hayan realizado las opciones de financiación o no tengan el derecho a realizar dicha opción, como ser las compras efectuadas en cuotas, préstamos personales y “Nevaplan” ya optados. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de morosidad, 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. –emisor de Tarjeta Nevada. Del análisis se definieron niveles de pérdida esperada base para luego determinar el nivel de mejora crediticia de cada instrumento compatible con la calificación asignada a cada uno. Mejoras crediticias: - Los VDF cuentan con una subordinación del 24%, la cual está dada por los CP. - Estructura de pagos “secuencial” que implica el incremento de la subordinación disponible para los VDF a medida que se van efectuando los pagos de los valores de deuda fiduciaria. Conforme al cronograma de pagos, durante la vigencia de los VDF se efectuarán pagos mensuales de los servicios de capital e interés de los mismos y una vez cancelados íntegramente, el flujo de fondos se destinará al repago de capital de los CP y, el remanente, de existir, será destinado como utilidad de los mismos. - Diferencial de tasas entre la tasa interna de retorno (TIR) de la cartera de créditos actuales, y los que se adquieran en el futuro, y la tasa de interés de los VDF; - Fondo de Garantía por un monto de \$ 475.000, el cual nunca podrá ser menor a 3,0 veces el próximo servicio mensual de intereses de los VDF; - Fondo de Gastos por \$ 25.000; - Criterio de elegibilidad de las cuentas cuyos créditos se van a titular. Las cuentas elegibles tienen las siguientes características: i) corresponden a tarjetas de crédito que están vigentes y respecto de las cuales Tarjetas Cuyanas S.A. no ha recibido denuncias por fraude, hurto, robo, pérdida o destrucción, ni cuestionamiento fundado y válido por parte del tarjeta habiente de conformidad a la Ley de Tarjetas de Crédito; ii) corresponden a tarjeta habientes que poseen una antigüedad de por lo menos 6 meses; y iii) no han registrado en los últimos 6 meses atrasos superiores a los 30 días corridos; - Posibilidad de reemplazo, con autorización del Fiduciario, de créditos en mora por parte de Tarjetas Cuyanas S.A.; - Adelantos de fondos, Tarjetas Cuyanas S.A. podrá adelantar fondos al Fideicomiso a fin de mantener el flujo de fondos teórico de los créditos; y - Cláusulas Gatillos respecto a los vencimientos y cobranza de la cartera adquirida que suspenden la adquisición de nuevos créditos y los ingresos disponibles se aplicarán a la amortización acelerada de los Valores de Deuda Fiduciaria según su prioridad de pagos. Tarjeta Nevada es el nombre comercial de la principal área de negocios de Tarjetas Cuyanas S.A. la cual inició 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 le permite a sus clientes definir, en el momento

de realizar el pago la cantidad de cuotas en que financiará esas compras. A mayo de 2004, Tarjetas Cuyanas posee 170.000 clientes activos que pueden utilizar sus servicios en más de 14.500 comercios adheridos; adicionalmente posee su casa matriz en la ciudad de Mendoza y 11 sucursales 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 Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el fiduciario y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Mauro Chiarini o Verónica Saló +54 11 5235-8100