

# Fitch confirma la calificación AA(arg) a los VRD de Tarjetas del Mar III

21 de diciembre de 2007

Fitch confirmó la calificación AA(arg) a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN\$ 11.373.487, a tasa fija del 17,75% n.a., emitidos el 20 de noviembre de 2007 por el Fideicomiso Financiero Tarjetas del Mar III. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN\$ 2.843.371, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VRD. El activo del fideicomiso financiero está compuesto por créditos contra los tarjeta habientes, de las cuentas elegibles, por un total a la fecha de corte de \$ 14.216.859 correspondientes a compras efectuadas en una o más cuotas, préstamos personales, débitos automáticos y demás conceptos. La cesión de los intereses y cargos comprendidos bajo los créditos cedidos se efectúa por hasta el importe equivalente a los gastos e impuestos del fideicomiso y los intereses que se devenguen mensualmente. El excedente será transferido al Fiduciante. El Organizador podrá ampliar el monto de emisión de los VRD y/o emitir nuevos VRD (en el último caso VRD adicionales) en cuyo caso se producirá una nueva cesión de créditos a fin de mantener las mejoras crediticias de los mismos. Los VRD resisten pérdidas de hasta el 20% y baja en la tasa de pago mensual (TPM) de hasta el 35%; ambos niveles compatibles con las calificaciones asignadas. El impacto de las pérdidas y de la baja en la TPM fue considerado asumiendo la interrupción de la adquisición de nuevos créditos y un rescate anticipado de los valores fiduciarios. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos a fideicomitir (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 del Mar. El diferencial de tasas será nulo debido a que los intereses y cargos que perciba el Fiduciante por las cuentas fideicomitidas, una vez pagados los intereses de los títulos, los gastos e impuestos del fideicomiso, serán transferidos a la cuenta del Fiduciante. Sin embargo, es evaluado favorablemente la cesión en garantía al fideicomiso del exceso del diferencial de tasas y de los cargos, a efectos que sea aplicado de no existir fondos suficientes para atender al pago de los VRD. Se ha analizado a Tarjetas del Mar en su rol de Administrador de la cartera de créditos del fideicomiso, demostrando un 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. Los VRD cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación de capital, estructura secuencial, diferencial de tasas, Fondos de Gastos y de Reserva, cláusulas gatillo y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a titular. Tarjetas del Mar S.A. es una empresa regional emisora de tarjetas de crédito. Comenzó sus actividades en el año 1996 en la ciudad de Mar del Plata. Cuenta con locales en Mar del Plata, Necochea y Tandil, y con plásticos colocados en la zona de influencia de dichas ciudades. Cuenta actualmente con 44.000 plásticos emitidos (21.000 activos) y 4.800 comercios adheridos. El Banco de Galicia posee en forma indirecta el 68,22% del capital de Tarjetas del Mar. El informe completo podrá 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). Emiliano Bravo: +54 11 5235 8146 - [emiliano.bravo@fitchratings.com](mailto:emiliano.bravo@fitchratings.com).