

Fitch Argentina asigna la calificación AA(arg) a los VRD del Fideicomiso Financiero Tarjetas del Mar I

30 de noviembre de 2005

Buenos Aires – 30 de Noviembre de 2005: Fitch Argentina asignó la calificación “AA(arg)” a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por hasta VN\$ 750.000, a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por hasta VN\$ 750.000, a los Valores Representativos de Deuda Clase C (VRDC) por hasta VN\$ 750.000, y a los Valores Representativos de Deuda Clase D (VRDD) por hasta VN\$ 750.000 a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Tarjetas del Mar I. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN\$ 800.000, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VRD. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por créditos contra los tarjeta habientes, de las cuentas elegibles, por un total a la fecha de corte de hasta \$ 3.800.000 correspondientes a compras efectuadas en una o más cuotas, préstamos personales, debitos automáticos y demás conceptos. La cesión de los intereses comprendidos bajos los créditos cedidos se efectúa por hasta el importe equivalente a los gastos e impuestos del fideicomiso y los intereses que se devenguen hasta la siguiente fecha de pago de los VRD. El excedente será transferido al Fiduciante. 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 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 del Mar. El diferencial de tasas será nulo debido a que los intereses que perciba el Fiduciante por las cuentas fideicomitadas, 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, a efectos que sea aplicado de no existir fondos suficientes para atender al pago de los VRD. Al respecto, la cartera preseleccionada para integrar el fideicomiso tiene un rendimiento del 26,79% n.a. 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 totalmente secuencial”, diferencial de tasas, Fondos de Gastos y de Reserva 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 25.000 plásticos emitidos (17.000 activos) y 4000 comercios adheridos. El Banco de Galicia posee en forma indirecta el 99,99% del capital de Tarjetas del Mar. Asimismo, en sep.'04, los Directorios de Tarjeta Naranja S.A. y Tarjetas del Mar S.A. han aprobado la autorización para la realización de todas las acciones necesarias, tendientes a formalizar la fusión por absorción entre Tarjeta Naranja S.A. (sociedad absorbente) y Tarjetas del Mar S.A. (sociedad absorbida). Tarjeta Naranja S.A. es una empresa regional emisora de tarjetas de crédito calificada calificada en A+(arg) para el largo plazo y A1(arg) para el corto plazo. La calificación y el informe de Tarjeta Naranja puede ser consultado en nuestro sitio www.fitchratings.com.ar sector Entidades Financieras. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar
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. Contactos: Mauro Chiarini +54 11 5235 8140, mauro.chiarini@fitchratings.com Emiliano Bravo +54 11 5235 8146, emiliano.bravo@fitchratings.com