

Fitch Argentina asigna las categorías AA(arg) y A(arg) a los a los Títulos Valores a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Musimundo II por hasta un VN \$ 5.428.926

25 de julio de 2006

Buenos Aires – 25 de Julio de 2006: Fitch Argentina asignó la calificación “AA(arg)” a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 4.486.233 a tasa fija del 12.5% n.a. y en “A(arg)” a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 471.346 a tasa variable con un máximo de 18% n.a. a emitirse por el Fideicomiso Financiero Musimundo II. Asimismo, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 471.346. El activo del fideicomiso financiero se conformará de una cartera de créditos derivados de la utilización de las tarjetas de crédito emitidas por Entertainment Depot SA (Musimundo), con la posibilidad de cederlos conforme a la Ley 24.441. El principal riesgo crediticio de los títulos valores reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de morosidad e incobrabilidad de los mismos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado el desempeño histórica de la cartera de Musimundo como así también la de la serie anterior. 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. Los VDFA soportan pérdidas máximas de hasta el 36.8% mientras que los VDFB soportan pérdidas estresadas de hasta el 21%; ambos niveles compatibles con las calificaciones asignadas. El impacto de las pérdidas sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. El estrés sobre los flujos de fondos se realizó considerando una tasa fija máxima del 12.5% para los VDFA y una tasa variable con un máximo del 18% para los VDFB. Mejoras crediticias otorgadas a los Títulos Valores: - Los VDFA y VDFB cuentan con una subordinación del 17.36% y 8.68% respectivamente con relación al flujo futuro de los créditos descontado al 25%. No obstante, considerando el capital nominal de la cartera, la subordinación real asciende a 15,1% y 6,1% respectivamente; - Estructura de pagos “secuencial” que implica el incremento de la subordinación disponible para las clases a medida que se van efectuando los pagos a los títulos. Mensualmente y acorde a una estructura secuencial, los ingresos del fideicomiso se destinarán, hasta la cancelación total de los VDFA, al pago de la amortización de capital de los VDFA e intereses de los VDFA y VDFB. Una vez cancelados íntegramente los VDFA, se pagará la amortización de capital e intereses de los VDFB. Cancelados totalmente los VDF, el remanente, de existir, será destinado a los CP. - Diferencial de tasas existente entre la tasa de descuento de la cartera (25%) y la devengada por los VDFA y VDFB. - Fondo de Liquidez equivalente a 2 veces el próximo servicio de interés de los VDFA y VDFB. El importe acumulado será aplicado por el Fiduciario para el pago de los servicios de los VDFA y de los VDFB en caso de insuficiencia de cobranzas. Se ha evaluado la calidad de los procesos y gestión de Musimundo como originador y administrador de la cartera. Se destaca que el Fiduciante ha firmado un convenio con Credencial SA por el cual terceriza las tareas de procesamiento de la cartera de créditos y se ha realizado un análisis de dichos procesos. Fitch Argentina considera satisfactorios los procedimientos utilizados por el Fiduciante y por Credencial SA. Entertainment Depot SA (Musimundo) se constituyó en marzo de 1998, adquiriendo el 99.99% de las acciones de Musimundo SA. Comercializa a través de sus locales de venta diferentes líneas de negocio vinculadas con el entretenimiento: CD's, videos y DVD's, electrónica, software, hardware, libros, accesorios y otros. Cuenta con 55 sucursales distribuidas en la Ciudad de Buenos Aires, Gran Buenos Aires y el interior del país. En el mes de Septiembre de 2004, lanzó una tarjeta de crédito (Tarjeta

Musimundo) con el fin de ampliar su gama de servicios, continuar con la estrategia de crecimiento e incorporar una nueva línea de ingresos. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Dado que aún no se ha producido 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: Eduardo D'Orazio, Verónica Saló, Buenos Aires, +54 11 5235-8100