

# Fitch Argentina confirma en las categorías AA(arg) y A(arg) a los VDFA y VDFB respectivamente, a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Musimundo I.

2 de mayo de 2006

Buenos Aires – 2 de Mayo de 2006: Fitch Argentina confirmó la calificación “AA(arg)” asignada a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por un VN \$ 4.333.833 a tasa fija del 11% n.a. y en “A(arg)” a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por un VN \$ 541.729 a tasa variable con un máximo de 18% n.a. a emitirse por el Fideicomiso Financiero Musimundo I. Asimismo, se emitieron Certificados de Participación por un VN \$ 541.729 para otorgar subordinación a los VDF. Los mismos no cuentan con calificación. El activo del fideicomiso financiero se conforma 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, incobrabilidad y precancelación de los mismos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado el desempeño histórica de la cartera de Musimundo. Del análisis se definieron niveles de precancelación y 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 y precancelaciones máximas de hasta el 38.5% y 6%, respectivamente, mientras que los VDFB soportan pérdidas y precancelaciones estresadas de hasta el 31.5% y 4%, respectivamente; ambos niveles compatibles con las calificaciones asignadas. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos fueron distribuidos en el tiempo durante la vida del fideicomiso. El estrés sobre los flujos de fondos se realizó considerando una tasa fija máxima del 11% 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 20% y 10%. La subordinación de los VDFA está dada por los VDFB y CP, mientras que la subordinación de los VDFB está dada por los CP; - Estructura de pagos “secuencial” que implica el incremento de la subordinación disponible para las clases a medida que se van efectuando los pagos de los VDF. 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 la clase y de los 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, vídeos 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Eduardo D'Orazio, Verónica Saló, Buenos Aires, +54 11 5235-8100