

Fitch Argentina califica a los CPA y CPB a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Musimundo I en las categorías AA(arg) y A(arg) respectivamente

23 de noviembre de 2005

Buenos Aires – 23 de Noviembre de 2005: Fitch Argentina asignó la calificación “AA(arg)” a los Certificados de Participación Clase A (CPA) por hasta VN \$ 4.664.881 a tasa fija del 11% n.a. y en “A(arg)” a los Certificados de Participación Clase B (CPB) por hasta VN \$ 583.110 a tasa variable con un máximo de 18% n.a. a emitirse por el Fideicomiso Financiero Musimundo I. Asimismo, se emitirán Certificados de Participación Clase C (CPC) por hasta VN \$ 583.110 y Certificados de Participación Clase D (CPD) por hasta VN \$ 940.680. 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 CP 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 CPA soportan pérdidas y precancelaciones máximas de hasta el 38.5% y 6%, respectivamente, mientras que los CPB 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 CPA y una tasa variable con un máximo del 18% para los CPB. Mejoras crediticias otorgadas a los Títulos Valores: - Los CPA y CPB cuentan con una subordinación del 20% y 10%. La subordinación de los CPA está dada por los CPB y CPC, mientras que la subordinación de los CPB está dada por los CPC; - 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 CP. Mensualmente y acorde a una estructura secuencial, los ingresos del fideicomiso se destinarán, hasta la cancelación total de los CPA, al pago de la amortización de capital de los CPA e intereses de los CPA y CPB. Una vez cancelados íntegramente los CPA, se pagará la amortización de capital e intereses de los CPB. Cancelados totalmente los CPA y los CPB, el remanente, de existir, será destinado a los CPC. - Diferencial de tasas existente entre la tasa de descuento de la cartera (25%) y la devengada por los CPA y CPB. - Fondo de Liquidez equivalente a 2 veces el próximo servicio de interés de los CPA y CPB. El importe acumulado será aplicado por el Fiduciario para el pago de los servicios de los CPA y de los CPB 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. 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