

Fitch Argentina califica los Certificados Clase A y B a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Secubono IV

30 de junio de 2004

Buenos Aires, 1 de Julio de 2004: Fitch Argentina asignó la categoría AA-(arg) a los Certificados de Participación Clase A (CPA) por hasta \$17.895.539 y la categoría BBB+(arg) a los Certificados de Participación Clase B (CPB) por hasta \$ 2.105.358 a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero SECUBONO IV. Banco de Valores S.A. actuando como Fiduciario y Carsa S.A. y Credinea S.A. en calidad de Fiduciantes y Originadores, constituirán el Fideicomiso Financiero Secubono IV. Los Fiduciantes ceden y transfieren al Fiduciario una cartera de préstamos personales y de consumo por un VN \$21.053.575, originados en un 85% por Carsa S.A. y en un 15% por Credinea S.A. Los créditos elegibles no deben registrar atrasos mayores a 30 días a la fecha de corte (31.05.2004) y ser producto de ninguna refinanciación. Como contrapartida a la cesión de los créditos, el Fiduciario emitirá CPs en pesos y bajo tres clases: (i) Clase A con pagos de Servicios mensuales de intereses a la tasa fija de hasta el 7.5% n.a. y de capital por la totalidad de los ingresos percibidos por las cuotas de los créditos, luego de deducir la utilidad de los CPA y CPB; (ii) Clase B con pagos de Servicios mensuales de intereses a la tasa fija de hasta el 12.75% n.a. y de capital, una vez cancelados totalmente los servicios de los CPA, por la totalidad de los ingresos percibidos por las cuotas de los créditos, neto del rendimiento de la clase y; (iii) Clase "C" con derecho de cobro del flujo de fondos remanentes, luego de saldados íntegramente los servicios de los CPA y CPB. Los CPC no cuentan con calificación de riesgo. A fin de asignar las calificación a los CPA se ha considerado la calidad de la cartera fideicomitada (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado la performance de las carteras de Carsa y Credinea., como así también el comportamiento de las carteras de las series emitidas previamente. Se definieron niveles de precancelación y pérdida esperada base, para luego determinar el nivel de mejora crediticia de los CPs compatible con la calificación asignada. Los CPA y CPB cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación de capital del 15% y 5% respectivamente, "estructura secuencial" que implica un incremento de la subordinación disponible para ambas clases a medida que transcurre el tiempo, diferencial de tasas entre los préstamos y los CPs y un Fondo de Liquidez (equivalente a la suma del próximo servicio mensual de rendimiento de los mismos, el cual debe mantenerse a lo largo de toda la transacción para ser utilizado en caso de insuficiencia de fondos). Los escenarios de stress soportados por los CPA determinaron que las pérdidas, teniendo en cuenta las mejoras crediticias existentes, no fueron lo suficientemente elevadas como para afectar su capacidad de repago y fueron más severos que los soportados por los CPB. Lo anterior se refleja en la asignación de distintos niveles de calificación. El vencimiento legal de los Certificados de Participación se producirá 180 días luego del mes de Diciembre de 2005 (fecha de vencimiento del crédito de mayor duración) y la calificación aplica al pago del capital e intereses devengados a dicha fecha, independientemente del flujo de fondos estimado que figura como anexo al Prospecto. No obstante, en función a los flujos de fondos y a la estructura de la transacción, el vencimiento estimado de la Clase "A" y "B" es en Febrero de 2005 y Marzo de 2005 respectivamente. Carsa S.A. y Credinea S.A. pertenecen al Grupo Megatone – CARSA dedicada a la comercialización de electrodomésticos. Actualmente, cuenta con 25 sucursales localizadas en las zonas comerciales de las provincias de Chaco, Corrientes, Misiones, Formosa, Santiago del Estero, Jujuy, Salta y Tucumán. Credinea S.A. comenzó sus actividades en 1986 con el objetivo de financiar la venta de electrodomésticos de Carsa S.A. y paulatinamente fue desarrollando nuevas líneas de negocios e incorporando a su cartera de clientes empresas del medio y personas físicas no relacionadas con las operaciones de Carsa. Hacia fines de 1998 Credinea se inició en la

operatoria de préstamos personales bajo la marca Confina. Actualmente cuenta con casa central en la ciudad de Resistencia (prov. Chaco) y con una red de 16 centros de atención distribuidos en Chaco, Formosa, Corrientes, Tucumán, Salta Jujuy y Misiones. El presente comunicado e información adicional se encuentra disponible en el web site de Fitch Argentina en www.fitchratings.com.ar. Contactos: Cintia Defranceschi, Mauro Chiarini, Eduardo D'Orazio Buenos Aires, 4327-2444