

# Fitch Argentina califica los Certificados Clase A y B a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero SECUBONO II

9 de enero de 2004

Buenos Aires, 9 de Enero de 2004: Fitch Argentina asignó la categoría A+(arg) a los Certificados de Participación (CP) Clase A por hasta \$ 7.265.794 y la categoría BBB+(arg) a los Certificados de Participación Clase B por hasta \$ 908.224 a emitirse bajo el "Fideicomiso Financiero Secubono II". Los Certificados de Participación Clase C no cuentan con calificación. Banco de Valores S.A., actuando en calidad de Fiduciario emitirá Certificados de Participación y con el producido de la colocación se adquirirá una cartera de préstamos de consumo originados por Carsa S.A. por \$9.082.242 (incluye intereses por \$293.545 devengados a la Fecha de Corte: 30/11/03). Estos créditos serán el activo subyacente de la presente transacción y constituirán la fuente de repago de los instrumentos. Los CP se emitirán en pesos y bajo tres clases: (i) Clase "A" por un VN de \$7.265.794 con pagos de Servicios mensuales de intereses a la tasa fija de hasta 8.75% Nominal Anual y de capital por un importe de hasta el 80% del total recolectado mensualmente (neto de precancelaciones); (ii) Clase "B" por un VN de \$908.224 con pagos de Servicios mensuales de intereses a la tasa fija de hasta 13% Nominal Anual y de capital por un importe de hasta el 10% del total recolectado mensualmente (neto de precancelaciones), y (iii) Clase "C" por un VN de \$908.224, con derecho de cobro del flujo de fondos remanentes (neto de cobranzas anticipadas) en cada fecha de pago de servicios, luego de saldados los servicios de las Clases Senior "A" y "B". En ausencia de un supuesto de amortización acelerada, los pagos son realizados, en cada fecha, a las tres clases respetando el orden de prelación establecido en el Prospecto de Emisión. A fin de asignar las calificaciones a los distintos instrumentos se ha considerado el principal riesgo crediticio de los mismos: 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 la cartera de Carsa S.A., estableciendo niveles de precancelaciones y pérdida esperada para luego determinar el nivel de mejora crediticia de cada instrumento de acuerdo a la calificación asignada a cada uno de los mismos. Los CP Clases "A" y "B" cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación del 20% y 10% respectivamente, spread de tasas 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). Adicionalmente, la estructura presenta una serie de gatillos relacionados con los niveles de mora que de activarse producirán la amortización acelerada de la Clase más Senior. El vencimiento legal de los Certificados de Participación se producirá 180 días luego del mes de Diciembre de 2004 (fecha de vencimiento del crédito de mayor duración) y la calificación se 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" es en Agosto de 2004. El vencimiento legal de los Certificados de Participación se producirá 180 días luego del mes de Diciembre de 2004 (fecha de vencimiento del crédito de mayor duración) y la calificación se 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" es en Agosto de 2004. Carsa S.A. Fue fundada en 1977 en la ciudad de Resistencia, dedicada, desde sus orígenes, a la venta de electrodomésticos. Durante la década del '80 potenció su crecimiento a través de la conformación de la Red MEGATONE, considerada como una de las cadenas más importantes del país en el rubro de artículos para el hogar. Actualmente, Carsa S.A. cuenta con 25 sucursales localizadas en las zonas comerciales de las

provincias de Chaco, Corrientes, Misiones, Formosa, Santiago del Estero, Jujuy, Salta y Tucumán. La Compañía cuenta con diversas formas de pago para la compra de sus productos, ya sea mediante el crédito Megatone (a través de la Tarjeta Megatone), efectivo, tarjetas bancarias, como así también mediante financiación propia con otorgamiento de créditos bajo ciertos requisitos preestablecidos. El presente comunicado e información adicional se encuentra disponible en el web site de Fitch Argentina en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Eduardo D'Orazio, Cintia Defranceschi, Mauro Chiarini, Buenos Aires, 4327-2444