

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

24 de septiembre de 2003

Buenos Aires, 24 de Septiembre de 2003 Buenos Aires, 24 de Septiembre de 2003: Fitch Argentina asignó la categoría A+(arg) a los Certificados de Participación (CP) Clase A por hasta \$ 5.200.000 y la categoría BBB(arg) a los Certificados de Participación Clase B por hasta \$ 650.000 a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Secubono I. Banco de Valores S.A., actuando en calidad de Fiduciario emitirá Títulos de Deuda Fiduciaria y Certificados de Participación y con el producido de la colocación se adquirirá una cartera de préstamos de consumo originados en pesos por Carsa S.A. Estos créditos serán el activo subyacente de la presente transacción y constituirán la fuente de repago de los Títulos Valores calificados. Los CP se emitirán en pesos y bajo tres clases: (i) Clase "A" por un VN equivalente hasta \$5.200.000, con pagos de Servicios mensuales y con un rendimiento variable equivalente al mayor entre la tasa BADLAR para Bancos Privados más 300 puntos anuales, con un máximo de 35% nominal anual devengada desde la fecha de corte y la tasa nominal anual del 11% nominal anual; (ii) Clase "B" por un VN de hasta \$650.000, con pagos de Servicios mensuales y con un rendimiento variable equivalente al mayor entre la tasa BADLAR para Bancos Privados más 500 puntos anuales, con un máximo de 35% nominal anual devengada desde la fecha de corte y la tasa nominal anual del 13% y (iii) Clase "C" por un VN de hasta \$650.000, 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. Los pagos son realizados, en cada fecha, a las tres clases respetando el orden de prelación establecido en el Prospecto de Emisión El principal riesgo crediticio de los Títulos Valores reside en 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 Certificados de Participación Clase "A" cuentan con el 20% de subordinación que confieren las demás clases, más el diferencial de tasas entre el rendimiento de la cartera y el cupón de los Certificados "A" y "B". Asimismo, las precancelaciones que se produzcan, serán asignadas a la Clase "A" hasta que la misma sea totalmente cancelada. Los Certificados Clase "B" cuentan con la subordinación del 10% representada por la Clase "C" más el spread de tasas. Las Clases "A" y "B" se benefician de la existencia de un Fondo de Liquidez (a constituirse al momento de la emisión) equivalente a la suma de 1.5 veces el próximo servicio mensual de rendimiento de ambas clases, el cual debe mantenerse a lo largo de toda la transacción para ser utilizado en caso de insuficiencia de fondos. Adicionalmente, la estructura posee una serie de gatillos vinculados a la mora de la cartera que de activarse provocarán la amortización acelerada de la Clase más Senior. Cabe señalar que el stress realizado sobre los flujos de fondos consistentes con la calificaciones asignadas suponen una rendimiento máximo para los Certificados Clase "A" y "B" de 35% nominal anual. El vencimiento legal de los Certificados de Participación se producirá 180 días luego del vencimiento del crédito de mayor duración, que opera en Noviembre de 2004 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. En función a los flujos de fondos y a la estructura de la transacción, el vencimiento estimado de la Clase "A" es en Junio 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.
Contactos: Eduardo D'Orazio, Cintia Defranceschi, Mauro Chiarini, Buenos Aires, 4327-2444