

# FIX (afiliada de Fitch) asignó calificaciones preliminares a FF Megabono 131; Perspectiva Estable

7 de enero de 2015

FIX (afiliada de Fitch) asignó las siguientes calificaciones preliminares a los siguientes instrumentos a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Megabono 131: VDF Clase A por hasta VN \$ 82.384.397 ampliable hasta VN \$ 100.938.053 – ‘AAAsf(arg)’ con Perspectiva Estable VDF Clase B por hasta VN \$ 11.115.355 ampliable hasta VN \$ 13.511.393– ‘AAAsf(arg)’ con Perspectiva Estable VDF Clase C por hasta VN \$ 7.192.289 ampliable hasta VN \$ 7.947.878 – ‘AAsf(arg)’ con Perspectiva Estable CP por hasta VN \$ 30.076.843 ampliable hasta VN \$ 36.560.240 – ‘CCCs(f(arg)’ Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 41,21%, los VDFB de hasta el 33,46% y los VDFC de hasta el 28,09% sin afectar su capacidad de repago. En caso de que se opte la cartera ampliada, los valores representan un 40,68%, 32,93% y 28,07% respectivamente. Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación real del 22,72% para los VDFA, del 12,29% para los VDFB y del 5,54% para los VDFC. En caso de optarse por la variante, la subordinación real sería del 21,69%, 11,21% y 5,05% respectivamente. Se trata de una estructura de pagos totalmente secuencial, muy buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. Capacidad de administración de la cartera: Electrónica Megatone S.A. demuestra una buena capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Banco de Valores S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos de consumo y personales. La entidad se encuentra calificada en A1(arg) para endeudamiento de corto plazo por FIXSCR. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Resumen de la transacción Electrónica Megatone S.A. (EM o el fiduciante) cederá al Banco de Valores S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos de consumo por un valor fideicomitado a la fecha de corte (01.01.2015) de hasta \$ 130.768.884 ampliable hasta \$ 158.957.564. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento promedio del 51,56% efectiva anual (TEA) sobre flujo teórico de los mismos tanto para el caso base como para el caso ampliable. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Informes Relacionados: - “Metodología de Calificación de Finanzas estructuradas” registrada ante Comisión Nacional de Valores El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com). Contactos: Analista Principal Soledad Reija Analista +54 11 5235 8138 Analista Secundario Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 Relación con los medios: Douglas Elespe–Buenos Aires–+54 11 52358100–[doug.elespe@fixscr.com](mailto:doug.elespe@fixscr.com) TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS

ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.