

Fitch confirma calificaciones a FF Megabono 89; Perspectiva Estable

28 de agosto de 2012

Fitch asignó las siguientes calificaciones a los siguientes instrumentos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Megabono 89: VDF Clase A por VN \$ 74.982.748 - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable VDF Clase B por VN \$ 8.144.823 - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable VDF Clase C por VN \$ 4.198.362 - 'AA(arg)' con Perspectiva Estable CP por VN \$ 23.205.082 - 'B-(arg)' con Perspectiva Estable Electrónica Megatone S.A. (EM o el fiduciante) cedió al Banco de Valores S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos de consumo por un valor fideicomitado a la fecha de corte (31.07.2012) de \$ 110.531.015. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento promedio del 46,31% efectiva anual (TEA) sobre flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el fiduciario emitió VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura de pagos de los títulos es totalmente secuencial. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 38,0%, los VDFB de hasta el 31,0% y los VDFC de hasta el 27,25%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas a los títulos son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación real del 10,7% para los VDFFA, del 1,0% para los VDFB y del -4,0% para los VDFC, 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 securitizados. 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 Fitch. Informes Relacionados: - Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America (Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica), Febrero 1, 2012 - Criterio Para el Análisis de Originador Administrador de Finanzas Estructuradas, Mayo 16, 2007. El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 - 7° piso - C1041AAM - Capital Federal - Buenos Aires Analista Secundario Angeles Agosti Fitch Ratings Argentina Structured Finance P: +54 11 5235-8141 F: +54 11 5235-8100 www.fitchratings.com www.fitchratings.com.ar Relación con los medios: Laura Villegas - Buenos Aires - +54 11 5235 8139 - laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.