

Fitch confirma las calificaciones del FF Megabono 86; Perspectiva Estable

5 de julio de 2012

Fitch confirmó las calificaciones de los siguientes instrumentos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Megabono 86: VDF Clase A por VN \$ 65.885.075 - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable VDF Clase B por VN \$ 11.765.192 - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable VDF Clase C por VN \$ 3.921.731 - 'AA(arg)' con Perspectiva Estable CP por VN \$ 14.872.125 - '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 (31.05.2012) de \$ 96.444.123. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento promedio del 45,13% efectiva anual (TEA) sobre flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el fiduciario emitió el 29.06.2012 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 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 VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 37,7%, los VDFB de hasta el 25,6% y los VDFC de hasta el 21,5%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones de 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 16,0% para los VDFA, 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 securitizada. 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 Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 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.