

Fitch confirma al FF Megabono 76; perspectiva Estable

31 de octubre de 2011

Fitch confirmó las siguientes calificaciones preliminares a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Megabono 76 luego del incremento en las tasas de interés de los VDF. VDF Clase A por hasta VN \$ 59.963.673 - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable VDF Clase B por hasta VN \$ 7.513.696 - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable CP por hasta VN \$ 19.076.575 - 'CCC(arg)' Electrónica Megatone S.A. en calidad de Fiduciante transferirá al Banco de Valores S.A., actuando como Fiduciario del FF Megabono 76, una cartera de créditos de consumo por valor fideicomitido a la fecha de corte (30.09.2011) de \$ 86.553.944. El valor fideicomitido de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento promedio del 37,71% efectiva anual sobre flujo teórico de los mismos. 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 cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. El fideicomiso cuanta con un monto de cobranzas por \$4.926.508 (desde la fecha de corte y hasta el 19 de octubre), las mismas no fueron estresadas en el modelo de flujo financiero permitiendo que los títulos bajo calificación soporten un estrés compatible con las calificaciones asignadas. 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 33,7% y los VDFB de hasta el 24,8%, 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 17,8% para los VDFA y del 7,5% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, 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 Fitch. Nota: Las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a septiembre de 2011. Estas calificaciones son provisorias y están sujetas a la documentación definitiva al cierre de la operación. Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. 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 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. Informes Relacionados: - Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America (Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica), Diciembre 17, 2008 - 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. Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.