

Fitch asigna AAA(arg) a VDF del FF Megabono 66; Perspectiva Estable

10 de febrero de 2011

Fitch asignó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Megabono 66: VDF Clase A por hasta un VN \$ 44.805.919 - Categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable VDF Clase B por hasta un VN \$ 8.261.271 - Categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable CP por hasta un VN \$ 18.873.307 - Categoría CCC(arg) Electrónica Megatone S.A. en calidad de Fiduciante transferirá al Banco de Valores S.A., actuando como Fiduciario del FF Megabono 66, una cartera de créditos de consumo por valor fideicomitado a la fecha de corte (28.02.2011) de hasta \$ 71.940.497. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento promedio del 1,95% efectiva mensual 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 contará con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 39,2% y los VDFB de hasta el 27,1% sin que se vean afectadas sus respectivas capacidades 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. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. Para las calificaciones de los VDF, no se consideraron posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. Por su parte, los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico, y su impacto en los niveles de mora y precancelaciones de la cartera, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. El estrés sobre el flujo de fondos de la cartera se realizó asumiendo que los VDF pagarán durante toda su vigencia sus respectivos niveles máximos de tasa de interés variable. Las mejoras crediticias para los VDF son adecuadas y consistentes con las calificaciones asignadas. Estas mejoras crediticias son: un buen nivel de subordinación real del 21,9% para los VDFA y del 7,5% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, un 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. El principal riesgo crediticio de los VDF reside en la calidad de la cartera fideicomitada (niveles de morosidad y precancelaciones de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró el desempeño de las carteras de Electrónica Megatone S.A., como así también el comportamiento de las carteras de las series emitidas previamente. Se evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de Electrónica Megatone S.A. como administrador y agente de cobro de la cartera. Electrónica Megatone S.A. pertenece al Grupo Megatone, compañía que se dedica a la comercialización de electrodomésticos. Fue fundada en 1936 en Santa Fe, se constituyó como el mayor taller de electrodomésticos de la zona y hacia la década del '70 se consolidó en el ámbito de comercialización de los mismos. Durante la década del '80 potenció su crecimiento a través de la conformación de Megatone, considerada como una de las cadenas más importantes del país en el rubro de venta de artículos para el hogar. Actualmente, Electrónica Megatone S.A. cuenta con 79 sucursales distribuidas en diversas provincias del país (Santa Fe, Entre Ríos, Buenos Aires, La Pampa, Mendoza, San Juan, Santa Cruz, Chubut, La Rioja y Córdoba), con dos depósitos regionales en las ciudades de Rosario y Santa Fe y un centro de distribución en Campana. La compañía ofrece diversas formas de pago para la compra de sus productos, ya sea efectivo, tarjetas bancarias, como así también financiación propia a través del otorgamiento de créditos bajo ciertos requisitos preestablecidos. Notas: dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información

presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. 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. 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@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.