

# Fitch calificó los cambios en la emisión de Megabono XL

16 de julio de 2009

Fitch confirmó en AAA(arg) la calificación de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) luego de la reducción de su monto de emisión. Asimismo subió a AAA(arg) de AA-(arg) la calificación de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) y a B(arg) de CCC(arg) la calificación de los Certificados de Participación (CP) a ser emitidos por el fideicomiso financiero Megabono XL. La suba de la calificación de los VDFB se basa en el aumento de subordinación disponible para la clase, mientras que la suba de los CP se sustenta en un aumento en el diferencial de tasas para debido a la reducción en los montos de emisión de los VDF. Las calificaciones y los montos de emisión son los siguientes: -VDFA por hasta un VN\$ 20.826.840 - Confirmación en AAA(arg). -VDFB por hasta un VN\$ 1.554.242 – Suba a AAA(arg) de AA-(arg). -CP por hasta un VN\$ 3.522.947 – Suba a B(arg) de CCC(arg). Electrónica Megatone S.A. en calidad de fiduciante, transferirá al Banco de Valores S.A., actuando como fiduciario del Fideicomiso Financiero Megabono XL, una cartera de créditos de consumo por un saldo de capital a la fecha de corte (31.05.2009) de hasta \$ 25.904.029. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. Los pagos a los títulos se harán considerando una estructura totalmente secuencial. Adicionalmente, contará con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos, y iii) de impuesto a las ganancias. Los VDFA y VDFB soportaron diferentes escenarios de estrés sobre los niveles de mora y precancelaciones base, los cuales son compatibles con las calificaciones asignadas. 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. No se consideró para las calificaciones de los VDF 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. 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 19,6% para los VDFA y del 13,6% 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, fondos líquidos 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. Las carteras analizadas presentan indicadores adecuados dentro de los estándares de la industria. Adicionalmente, se evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de Electrónica Megatone S.A. como administrador de la cartera. Electrónica Megatone S.A. pertenece al Grupo Megatone dedicado a la comercialización de electrodomésticos. Fue fundada en 1936 en Santa Fe, se afianzó, hacia la década del '70, en el ámbito de comercialización de electrodomésticos. 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, su presencia se concentra en 74 locales distribuidos en las provincias de Santa Fe, Entre Ríos, Buenos Aires, La Pampa, Mendoza, San Juan, Chubut y Santa Cruz. 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. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 – [mauro.chiarini@fitchratings.com](mailto:mauro.chiarini@fitchratings.com). Verónica Saló: +54 11 5235 8144

- veronica.salo@fitchratings.com.