

# Fitch Argentina confirmó calificación de Megabono XIX

13 de abril de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN \$ 55.170.532, a una tasa fija, emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Megabono XIX. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 8.243.872, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VDF. El 14 de enero de 2007, Banco de Valores S.A., en calidad de Fiduciario, y Electrónica Megatone S.A., Confina S.R.L y Confina Santa Fe S.A., actuando como Fiduciantes, constituyeron el Fideicomiso Financiero Megabono XIX en el marco del Programa Global de emisión de Valores Fiduciarios Secuval. El activo del fideicomiso financiero se compone de una cartera de créditos personales y de consumo, por un total, a la fecha de corte (31.01.07), de \$ 63.414.404, originada por Electrónica Megatone S.A., Confina S.R.L y Confina Santa Fe S.A., en un 67,2%, 21,3% y 11,5%, respectivamente. Como consecuencia de un fuerte flujo de cancelaciones anticipadas ocurrido durante el mes de enero'07, los ingresos reales por cobranzas se encuentran muy por encima de los parámetros estimados por el flujo teórico. A febrero '07, el ratio de cobranzas acumuladas reales en relación con las teóricas se ubicaba alrededor del 180,2% (incluye intereses punitivos). En función de lo estipulado en el contrato de fideicomiso, los VDF están percibiendo sus correspondientes servicios mensuales de amortización y renta. Dado que el fideicomiso presenta una estructura totalmente secuencial, los CP no reciben pago alguno en concepto de amortización de capital e interés hasta la total cancelación de los VDF. Luego de la primera fecha de pago (20.03.07), el capital pendiente de amortización de los títulos vigentes ascendía a \$ 57.814.439 (VDF: \$ 49.570.567 y CP: \$ 8.243.872). En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que el desempeño de la cartera, amortizada en un 8,3% a febrero'07, se encuentra dentro de los niveles estipulados en el escenario base. A dicha fecha, la cartera remanente del fideicomiso totalizaba \$ 58.170.259 y, dado el poco tiempo de maduración de la misma, aún no presenta mora mayor a 30 días. Electrónica Megatone S.A., Confina S.R.L. y Confina Santa Fe S.A. pertenecen al Grupo Megatone – Confina dedicado a la comercialización de electrodomésticos y al otorgamiento de servicios financieros. Electrónica Megatone S.A., 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 Red Megatone, considerada como una de las cadenas más importantes del país en el rubro de artículos para el hogar. Actualmente, su presencia se concentra en 63 locales distribuidos en las provincias de Santa Fe, Entre Ríos, Buenos Aires, La Pampa, Mendoza, San Juan y Santa Cruz. Confina S.R.L. comenzó sus actividades en la década del '80 financiando las ventas de la cadena de electrodomésticos Electrónica Megatone S.A., y más tarde se independizó del grupo (éste comienza a autofinanciarse) para desempeñarse en la instrumentación de diversos servicios financieros para las distintas necesidades de la región. Se abre una nueva empresa, Confina Santa Fe S.A., dedicada al financiamiento con tarjetas de crédito; mientras, Confina S.R.L controla el negocio de préstamos personales en sucursales y créditos de consumo para la financiación de ventas de comercios adheridos. Nota: El informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Emiliano Bravo: +54 11 5235 8146 - [emiliano.bravo@fitchratings.com](mailto:emiliano.bravo@fitchratings.com). Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 - [cintia.defranceschi@fitchratings.com](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com).