

Fitch Argentina califica los Certificados Clase A y B a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Megabono IV

21 de mayo de 2004

Buenos Aires, 21 de Mayo de 2004: Fitch Argentina asignó la categoría AA-(arg) a los Certificados de Participación (CP) Clase A por hasta \$ 14.284.833 y la categoría BBB+(arg) a los Certificados de Participación Clase B por hasta \$ 2.499.846 a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Megabono IV. Banco de Valores S.A., actuando en calidad de Fiduciario emitirá Certificados de Participación y con el producido de la colocación adquirirá una cartera de préstamos de consumo y personales originados en pesos por Electrónica Megatone S.A., Confina Santa Fe S.A. y Confina S.R.L en un 69%, 24% y 7% respectivamente. Los préstamos relacionados con la operatoria de Electrónica Megatone S.A. y Confina S.R.L. se instrumentaron bajo la forma de pagarés y los relacionados con la operatoria de Confina Santa Fe S.A. bajo la forma de tarjeta de crédito. Estos créditos serán el activo subyacente de la presente transacción y constituirán la principal fuente de repago de los instrumentos. Los CPs se emitirán en pesos y bajo cuatro clases: (i) Clase "A" por hasta VN \$14.284.833 con pagos de Servicios mensuales de capital e interés a tasa fija de hasta el 7% n.a. devengada desde la fecha de corte, (ii) Clase "B" por hasta VN \$2.499.846 con pagos de Servicios mensuales de interés a tasa fija de hasta el 12.75% n.a. devengada desde la fecha de corte y mensuales de capital, una vez cancelados completamente los servicios de los CPs Clase "A", (iii) Clase "C1" por hasta VN \$1.194.177, con pagos de Servicios mensuales de capital y un rendimiento residual luego de cancelados completamente los servicios de las Clases "A" y "B" y (v) Clase "C2" por VN \$1.682.570 con derecho de cobro de los importes recaudados de los créditos fideicomitidos desde el momento que fueron transferidos al Fiduciario (29.02.2004) hasta la Fecha de Corte (30.04.2004) los cuales serán abonados a las 96 hs. de producida la liquidación. A fin de asignar las calificaciones a los distintos instrumentos se ha considerado el principal riesgo crediticio de los mismos: la calidad de la cartera fideicomitada (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación de los préstamos). En efecto se ha analizado, por un lado, la performance de las carteras de los originadores de los créditos; y por el otro, el comportamiento de las carteras de las series emitidas previamente. Del análisis se definieron niveles de precancelación y pérdida esperada base para luego determinar el nivel de mejora crediticia de cada instrumento compatible con la calificación asignada a cada uno de los mismos. Los CP Clase "A" y "B" cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como estructura secuencial, subordinación de capital, spread de tasas y un Fondo de Liquidez. Cabe aclarar que el stress realizado sobre los flujos de fondos para la categorías otorgadas supone un rendimiento máximo para los CPs Clase "A" y Clase "B" del 7% n.a y 12.75% n.a respectivamente. Los CPs Clases "C1" y "C2" no cuentan con calificación de riesgo. El vencimiento legal de los Certificados de Participación se producirá 180 días luego del mes de Mayo de 2006 (fecha de vencimiento del crédito de mayor duración) y la calificación aplica al pago del capital e intereses devengados a dicha fecha, independientemente del flujo de fondos estimado que figura como anexo al Prospecto. No obstante, en función a los flujos de fondos y a la estructura de la transacción, el vencimiento estimado de las Clases "A" y "B" es en Diciembre de 2004 y Febrero de 2005 respectivamente. 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 la 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 las provincias de Santa Fe, Entre Ríos, Buenos Aires, La Pampa, Mendoza y San Juan.

Confina S.R.L. comienza sus actividades en la década del '80, financiando las ventas de la cadena de electrodomésticos Electrónica Megatone S.A y más tarde se independiza 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 que Confina S.R.L controla el negocio de préstamos personales en sucursales y créditos de consumo para la financiación de ventas de comercios adheridos. El correspondiente informe se encuentra disponible en el web site de Fitch Argentina en www.fitchratings.com.ar. Contactos: Cintia Defranceschi, Mauro Chiarini, Eduardo D'Orazio Buenos Aires, 4327-2444