

# CONFIBONO LXXXI



Bazar Avenida S.A.  
Fiduciante, Administrador y Agente de Cobro



Consumo S.A.  
Fiduciante, Administrador y Agente de Cobro

V/N \$7.965.368.753



First Corporate Finance Advisors S.A.  
Organizador y Asesor Financiero

StoneX® Securities S.A.  
Agente de Liquidación y Compensación  
y Agente de Negociación Integral N° 47

StoneX Securities S.A.  
Organizador



Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.  
Fiduciario y Emisor

Colocadores

StoneX® Securities S.A.  
Agente de Liquidación y Compensación  
y Agente de Negociación Integral N° 47



**BZA Group**



*Cobro Express*

MEGACASH



BZA

GROUP



Ts

Total Support



En octubre de 1951 nace Bazar Avenida S.A., una empresa dedicada a la comercialización de artículos de bazar. Inició su expansión en la región central del país llagando inicialmente a la ciudades de Santa Fe y Córdoba.

Su evolución en el tiempo le permitió incorporar distintos rubros (TV, celulares, notebooks, electrodomésticos, muebles y motos), adaptándose a las nuevas necesidades del mercado y brindando al cliente una gran cantidad de formas de pago, destacándose la financiación otorgada por la empresa.

En los 90's comenzó a operar bajo el nombre comercial **MEGATONE**, potenciando su desarrollo institucional y comercial, profesionalizando todas sus áreas de actividad.

Hoy en día MEGATONE esta presente en todas las capitales y ciudades más importantes del país, siendo uno de los retailers de mayor evolución en Argentina, con estrategia omnicanal de ventas, 600 Megatone Express y ventas e-commerce en [www.megatone.net](http://www.megatone.net).

## MEGACASH



## Especialistas en créditos de consumo

Desde 1987 atiende la demanda de financiación de un importante segmento del mercado. Dedicada a la entrega de microcréditos de mediano plazo.

El desarrollo de **Megacash** se orienta fundamentalmente al segmento C1 / C2, personas en relación de dependencia y sin acceso a la atención bancaria.

**+ 1.000.000**  
**créditos otorgados**



## Estrategia multinivel:



- 150 Sellers.
- Venta directa de EEUU puerta a puerta.

## Marketplaces tradicionales:



## Marketplaces bancarios:



**CANAL  
DIGITAL**

**MEGATONE  
EXPRESS**

**600 Agentes**  
22 PROVINCIAS y CABA

**CANAL  
TRADICIONAL**

**MEGATONE.net**  
**60 SUCURSALES**  
20 PROVINCIAS

**MEGACASH**  
**7 SUCURSALES**  
5 PROVINCIAS



## Sucursales:

- Córdoba Capital – Consumo (Megacash) ✓
- Villa Krause - Megatone (San Juan) ✓
- Villa Krause - Megacash (San Juan) ✓
- Mar del Plata II (Buenos Aires) ✓

## Próximas sucursales:

- Carlos Paz II - Megatone (Córdoba)
- Paraná II - Megatone (Córdoba)
- Rosario - Megacash (Santa Fe)

## Datos Relevantes:

- \* CRM – Implementación de **SalesForce** módulo Servicio al Cliente.
- \* Consolidación del Marketplace con más de 15.000 SKUs online.
- \* Desarrollo de nuevos canales digitales – Venta por WhatsApp.

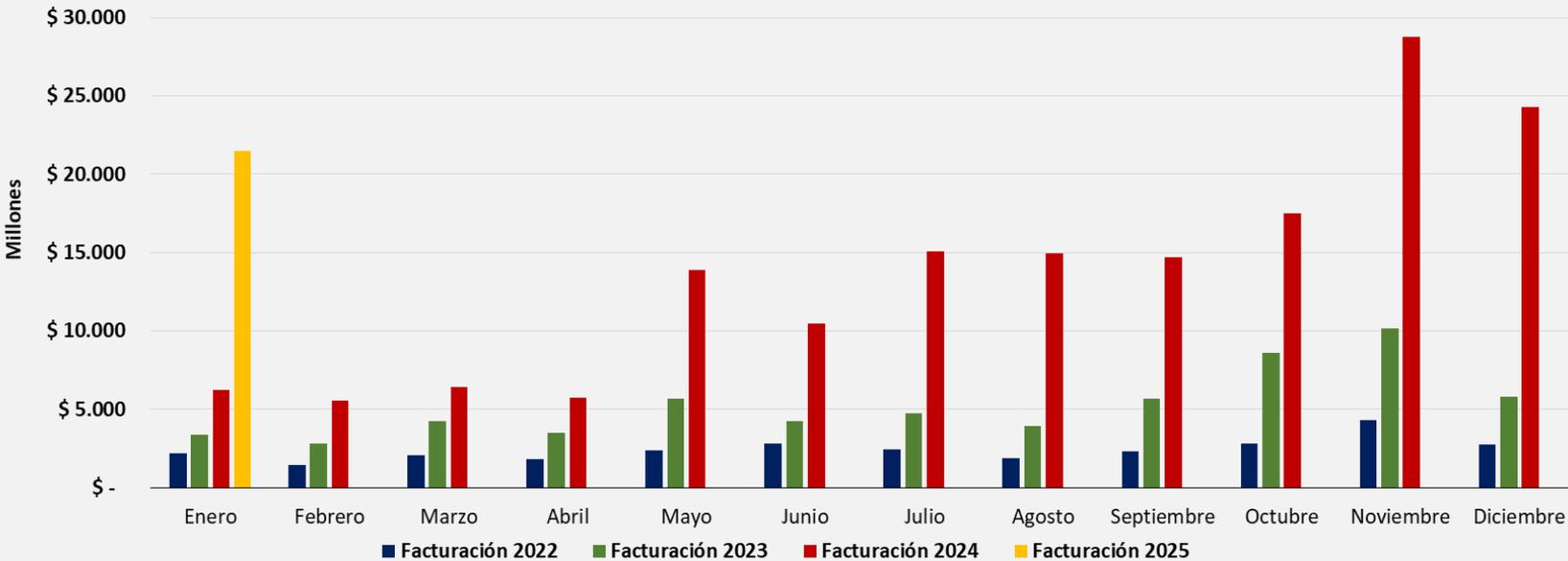


# Facturación Megatone 2022, 2023, 2024 y 2025

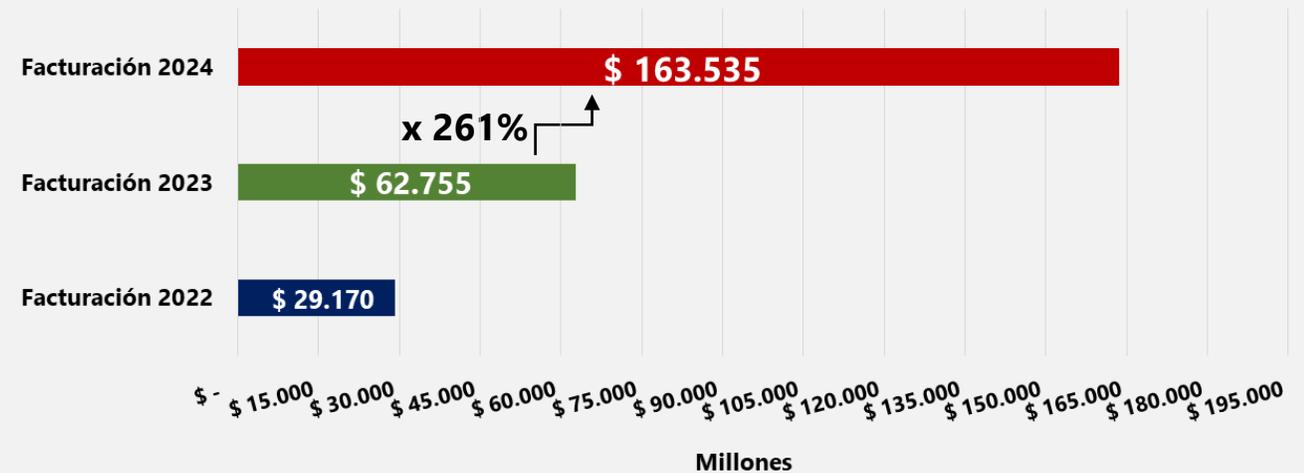


GROUP

## Facturación Mensual



## Facturación Anual



- ✓ El Primer Semestre del Ejercicio se caracterizó por un sostenido incremento en la demanda de los bienes comercializados, principalmente como resguardo contra la inflación.
- ✓ En el Segundo Semestre, dicha demanda se desplomó, para comenzar a recuperarse en Mayo.
- ✓ Se cerró balance sin deudas financieras, en virtud de decisión tomada a tal efecto en el Segundo Semestre del Ejercicio.
- ✓ Se decidió la apertura de dos nuevas Sucursales, a realizarse durante el Primer Semestre del Ejercicio 2023/2024.
- ✓ **En Mayo 2024 se abonó la última cuota del Concurso Preventivo, habiéndose iniciado los trámites judiciales tendientes a declararlo como formalmente finalizado.**

## COMPOSICIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS EJERCICIO 2024:

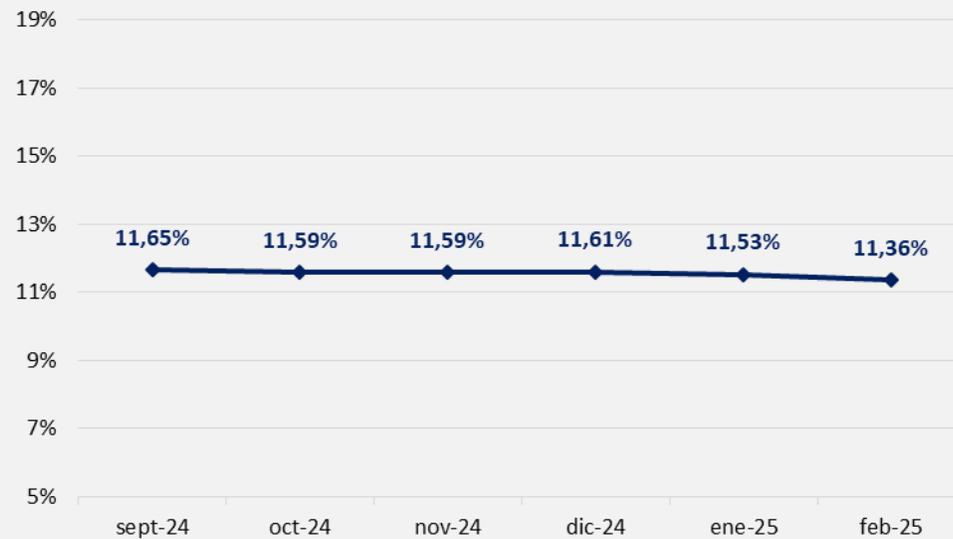
✓ RESULTADO HISTÓRICO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	\$ 5.883.446.583	→	DETERMINA LA CAPACIDAD OPERATIVA DE GENERACIÓN DE EFECTIVO
✓ PÉRDIDA PODER ADQUISITIVO MONEDA CAPITAL PROPIO	\$ (9.148.928.805)		
✓ RESULTADO ANTES DE IIGG S/ NORMAS CONTABLES	\$ (3.265.482.222)	→	NO IMPACTA EN LA CAPACIDAD OPERATIVA DE GENERACIÓN DE EFECTIVO

# PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICO FINANCIEROS (BA S.A.)

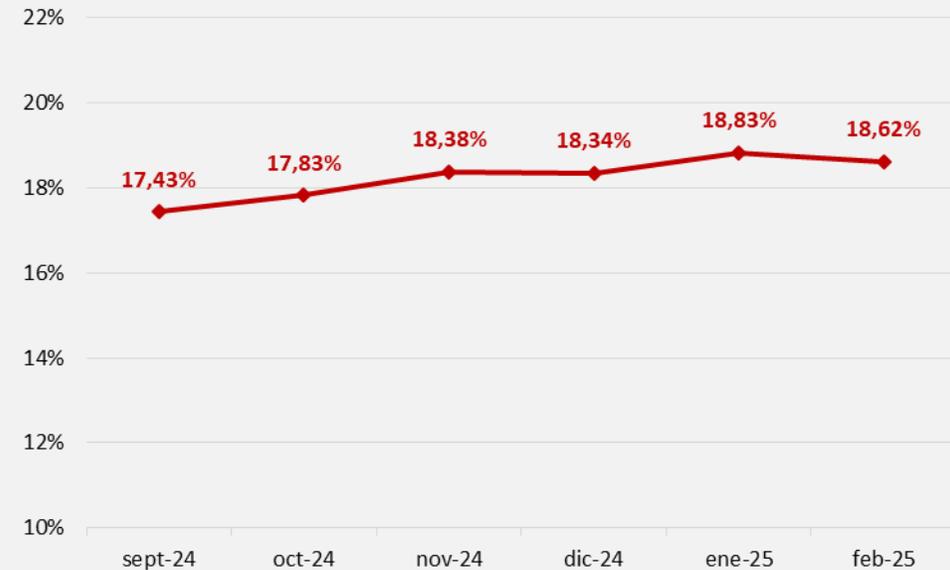
	2024	2023
▪ <b>Liquidez</b>		
• Activo Cte. / Pasivo Cte.	1,23	1,17
• Activo Cte. (sin Bs. de Cbio.) / Pasivo Cte.	0,61	0,56
▪ <b>Solvencia</b>		
• Activo Total / Pasivo Total	1,47	1,36
▪ <b>Endeudamiento</b>		
• Pasivo Total / PN	2,12	2,78
• Deuda Financiera (Cte. y no Cte.) / PN	0,00	0,67
▪ <b>Antigüedad de Inventario (días)</b>		
• Bs. Cbio. / Costo de Venta * n° días	82	93
▪ <b>Ciclo Operativo (días)</b>		
• Antig. Inventario + Financ. a Clientes	116	138
▪ <b>Ciclo de Caja (días)</b>		
• Ciclo Operativo – Financ. de Proveedores	-4	38

# Evolución Mora Cartera General (\*)

## Bazar Avenida S.A.



## Consumo S.A.



(\*) La evolución de la mora se corresponde a los saldos de capital de los créditos con atrasos superiores a 90 días, calculado sobre Capital Original otorgado.

# **Fideicomiso Financiero Confibono LXXXI**

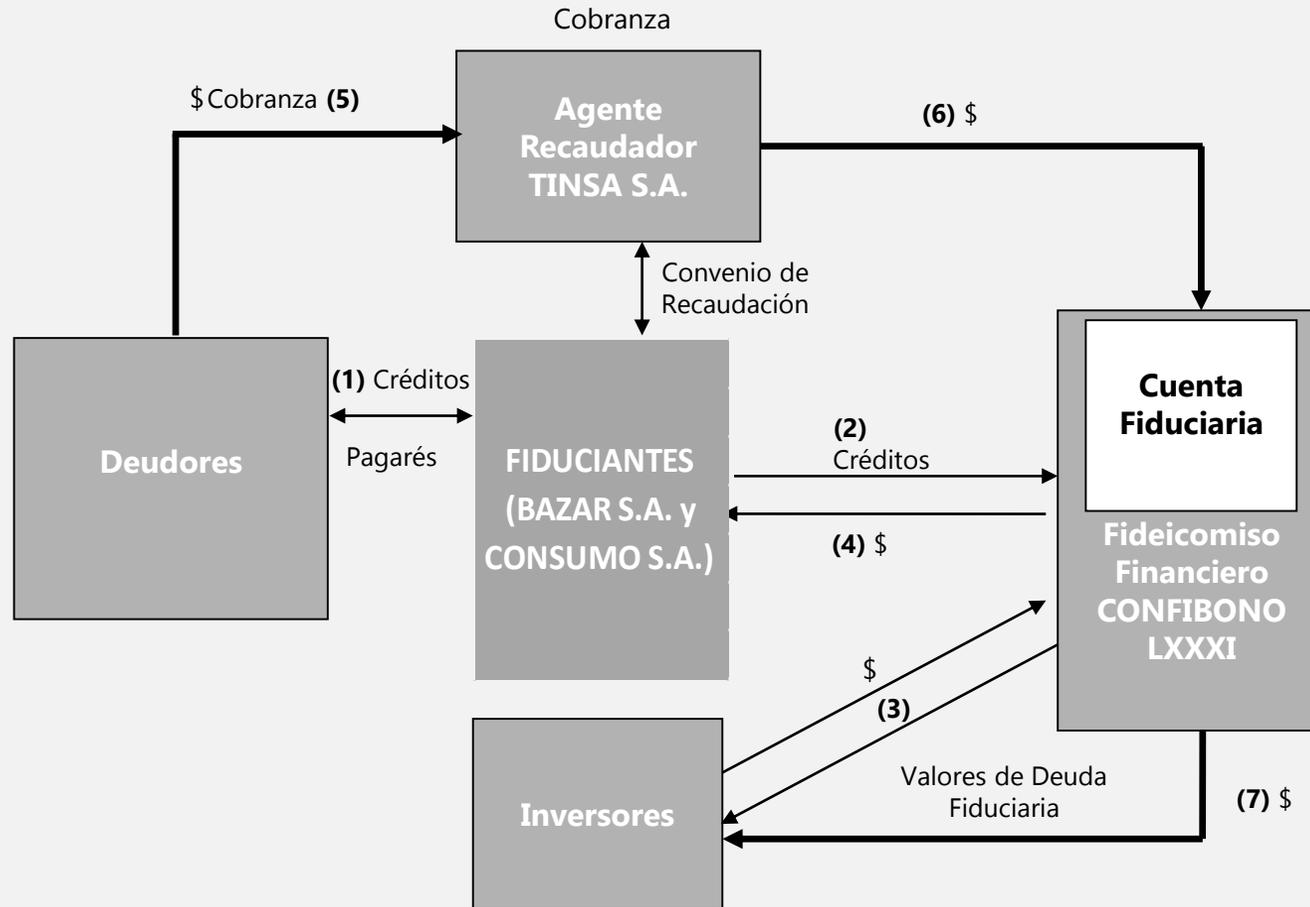
# Características de la Cartera securitizada

**Bienes Fideicomitidos:** créditos de consumo y personales originados por los Fiduciantes, instrumentados en facturas y en pagarés que fueron endosados a favor de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria como fiduciario del Fideicomiso.

**Criterios de Elegibilidad:** los Créditos transferidos no observan atrasos mayores a 30 días a la Fecha de Selección y los créditos que son producto de refinanciación no superan el 0,33% del total de la Cartera.

Capital Transferido	\$7.965.368.753
Interés Transferido	\$15.842.256.642
Valor Nominal	\$23.807.625.395
Valor Fideicomitado	\$7.965.368.753
Cantidad de créditos	19.029
Cantidad de deudores	16.287
Capital transferido promedio por crédito	\$418.591
Capital promedio por deudor	\$489.063
Plazo original promedio (cuotas)	21
Plazo remanente promedio (cuotas)	17

# Esquema funcional del fideicomiso



1. Los Fiduciantes originaron los Créditos.
2. Los Fiduciantes cedieron fiduciariamente los Créditos al Fiduciario.
3. El Fiduciario emite los Valores Fiduciarios que son colocados por oferta pública entre los inversores y los inversores integran el precio correspondiente.
4. Los Fiduciantes recibirán el importe producido de la colocación de los Valores Fiduciarios.
5. Los Deudores abonan los montos adeudados bajo los Créditos al Agente Recaudador.
6. El Agente Recaudador transfiere a la Cuenta Fiduciaria las cobranzas.
7. El Fiduciario aplica las cobranzas recibidas al pago de los servicios de los Valores Fiduciarios.

	<b>VDF A</b>	<b>VDF B</b>
Valor nominal	\$ 7.885.715.065	\$ 79.653.688
% del Valor Fideicomitado	99%	1%
Calificación (FIX)	<b>AAA</b>	<b>AAA</b>
Cupón mínimo - máximo	25% - 50%	26% - 51%
Ajuste	Tamar + 100 bp	Tamar + 200 bp
Duration estimada (meses)	5,6	9,3
Maturity estimada (meses)	9,3	9,3
Sobrecolateralización	1%	0%
Adjudicación	Licitación de Tasa de Rendimiento (TIR)	Licitación de Tasa de Rendimiento (TIR)
Frecuencia de pago	Según Cuadros de Pago	Según Cuadros de Pago
Vencimiento legal	Mar-27	Mar-27

# Flujo de Fondos teórico y Cuadros de Pago

## Flujo Teórico de la Cartera

Mes	Capital Transferido	Interés Transferido	Valor Nominal (*)	Flujo neto (**)	Flujo Neto Estimado (***)
may-25	199.875.642	837.768.612	1.037.644.254	1.048.020.696	983.691.839
jun-25	200.129.331	838.041.857	1.038.171.189	1.027.794.746	974.155.489
jul-25	286.321.148	1.141.026.498	1.427.347.646	1.392.316.015	1.319.595.511
ago-25	243.717.721	1.138.405.676	1.382.123.397	1.319.449.299	1.245.669.557
sep-25	233.218.094	1.100.355.488	1.333.573.582	1.275.807.810	1.203.427.110
oct-25	299.760.141	1.027.756.987	1.327.517.128	1.256.597.314	1.189.640.457
nov-25	284.283.318	1.017.937.534	1.302.220.853	1.218.911.237	1.151.748.524
dic-25	325.020.828	939.863.333	1.264.884.161	1.068.910.982	1.005.207.839
ene-26	312.688.332	924.199.729	1.236.888.061	1.118.291.807	1.042.583.629
feb-26	320.001.229	877.760.756	1.197.761.984	1.100.514.745	1.028.521.685
mar-26	379.576.653	742.788.806	1.122.365.458	1.023.653.200	962.367.896
abr-26	300.892.947	771.143.789	1.072.036.737	970.858.196	907.394.494
may-26	345.268.279	701.285.725	1.046.554.004	981.144.379	923.269.322
jun-26	300.225.170	674.895.710	975.120.880	872.265.302	816.411.446
jul-26	372.709.269	608.627.441	981.336.710	873.185.959	822.723.565
ago-26	383.247.912	574.265.962	957.513.873	846.124.037	798.410.561
sep-26	387.348.450	515.623.064	902.971.514	790.748.429	747.636.385
oct-26	440.858.994	439.062.169	879.921.163	764.911.997	728.014.824
nov-26	500.453.142	385.108.754	885.561.896	765.715.967	733.135.068
dic-26	607.367.123	294.014.343	901.381.466	775.842.162	748.620.816
ene-27	712.185.343	205.272.680	917.458.024	786.085.497	767.891.483
feb-27	530.219.686	87.051.729	617.271.414	542.538.897	531.964.560
<b>Total</b>	<b>7.965.368.753</b>	<b>15.842.256.642</b>	<b>23.807.625.395</b>	<b>21.819.688.675</b>	<b>20.632.082.060</b>

### Observaciones:

\*Flujo teórico de la cartera cedida (capital + intereses).

\*\*Flujo teórico neto de precancelaciones, mora e incobrabilidad.

\*\*\*Flujo disponible para el pago a los VDF neto de gastos e impuestos.

Los cuadros de pago fueron confeccionados considerando el interés mínimo.

## VDF A

	Capital	Interés	Total	Saldo Capital
				7.885.715.065
23/6/2025	819.406.109	164.285.731	983.691.839	7.066.308.956
21/7/2025	826.940.719	147.214.770	974.155.489	6.239.368.237
20/8/2025	1.189.608.673	129.986.838	1.319.595.511	5.049.759.564
22/9/2025	1.140.466.233	105.203.324	1.245.669.557	3.909.293.331
20/10/2025	1.121.983.499	81.443.611	1.203.427.110	2.787.309.833
20/11/2025	1.131.571.502	58.068.955	1.189.640.457	1.655.738.330
22/12/2025	1.117.253.976	34.494.549	1.151.748.524	538.484.355
20/1/2026	538.484.355	11.218.424	549.702.779	-
<b>Total</b>	<b>7.885.715.065</b>	<b>731.916.201</b>	<b>8.617.631.266</b>	

## VDF B

	Capital	Interés	Total	Saldo Capital
				79.653.688
20/1/2026	79.653.688	13.806.639	93.460.327	-
<b>Total</b>	<b>79.653.688</b>	<b>13.806.639</b>	<b>93.460.327</b>	

Calificación otorgada por  
FIX SCR S.A. (*"Afiliada a Fitch Ratings"*) el 3 de abril de 2025:  
VDF A: **AAAsf (arg)** VDF B: **AAAsf (arg)**

## FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

- ✓ Mejoras crediticias
  - ✓ Factores relevantes de la calificación: *Situación financiera de los fiduciantes*: FIX destaca la mejora en la calidad crediticia de Bazar producto **de la elevada liquidez, baja deuda financiera y recuperación del flujo de caja operativo.**
  - ✓ Elevado *estrés* que soportan los instrumentos, al soportar pérdidas en el flujo de fondos teórico de los créditos sin afectar su capacidad de repago del:
    - 52,54% los VDF A
    - 52,14% los VDF B
  - ✓ Niveles de atraso de la cartera: Bazar Avenida S.A. presenta indicadores adecuados dentro de la industria donde se desenvuelve.
  - Muy buen nivel de **subordinación real**:
    - del 1% para VDF A, y 0% para los VDF B.
  - Depósito de la cobranza directamente en la cuenta fiduciaria por parte del Agente de Recaudación (TINSA S.A.- Cobro Express)
- ✓ Adecuada capacidad de administración y gestión de cobro de la cartera por parte del fiduciante.
- ✓ Experiencia y buen desempeño del fiduciario.

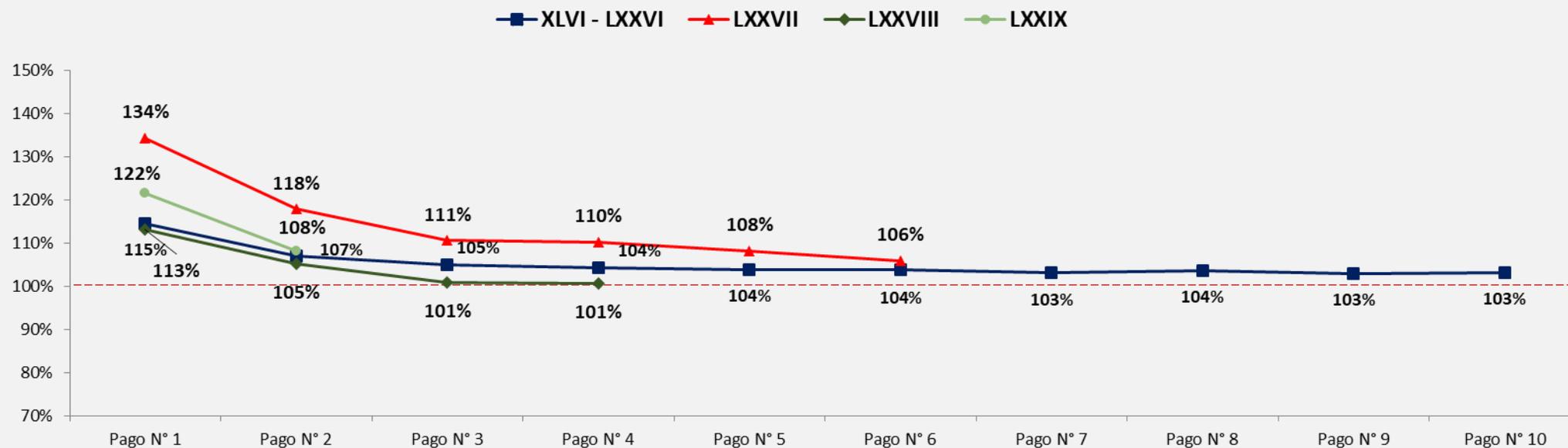
**Fondo de liquidez  
inicial \$377,5 MM**

# Participantes y roles

<b>Fiduciantes, Administradores, Agentes de cobro y Fideicomisarios</b>	Bazar Avenida S.A.
	Consumo S.A.
<b>Fiduciario y Emisor</b>	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
<b>Organizador y Asesor Financiero</b>	First Corporate Finance Advisors S.A.
<b>Organizador</b>	StoneX Securities S.A.
<b>Organizador de la Colocación</b>	Mercado Argentino de Valores S.A.
<b>Colocadores</b>	Agentes de Negociación del Mercado Argentino de Valores S.A.
	StoneX Securities S.A.
	Macro Securities S.A.U.
<b>Agente Recaudador</b>	Tinsa S.A.
<b>Agente de Control y Revisión</b>	Zubillaga y Asociados S.A.
<b>Calificadora</b>	Fix SCR S.A.
<b>Asesores Legales de la transacción</b>	Nicholson & Cano Abogados

# Performance de Series vigentes

# Cumplimiento últimas Series VDF "A" - Proyectado vs. Real



## Series emitidas en proceso de amortización:

- **CB LXXVII (sep-24):** VDF A en etapa de amortización
- **CB LXXVIII (oct-24):** VDF A en etapa de amortización
- **CB LXXIX (dic-24):** VDF A en etapa de amortización
- **CB LXXX (feb-25):** VDF A en etapa de amortización

# Contactos

## Fiduciario y emisor



Lucas Jakimowicz  
Tel: 54 341 411 0051/3482  
[ljakimowicz@rosfid.com.ar](mailto:ljakimowicz@rosfid.com.ar)

## Organizador y As. Financiero



Horacio Contino  
Tel: 54 341 527 3050  
[horacio.contino@firstcapital.group](mailto:horacio.contino@firstcapital.group)

Sebastián Alberio  
Tel: 54 341 527 3372  
[sebastian.alberio@firstcapital.group](mailto:sebastian.alberio@firstcapital.group)

Carina De Lorenzo  
Tel: 54 341 527 3371  
[carina.delorenzo@firstcapital.group](mailto:carina.delorenzo@firstcapital.group)

## Organizador y Colocador

StoneX<sup>®</sup> Securities S.A.  
Agente de Liquidación y Compensación  
y Agente de Negociación Integral N° 47

Nadia Fraga  
Tel: 54 11 4390 7587  
[nadia.fraga@stonex.com](mailto:nadia.fraga@stonex.com)

Rosario Vidiri  
Tel: 54 11 4390 7571  
[rosario.vidiri@stonex.com](mailto:rosario.vidiri@stonex.com)

Facundo Menem  
Tel: 54 11 4390 7597  
[facundo.menem@stonex.com](mailto:facundo.menem@stonex.com)



Mariano Rosales  
Tel: 54 11 6415 1555  
[marianorosales@macro.com.ar](mailto:marianorosales@macro.com.ar)

Leandro Lintura  
Tel: 54 11 5222 6720  
[leandrolintura@macro.com.ar](mailto:leandrolintura@macro.com.ar)

Mateo Schale  
Tel: 54 11 5222 6738  
[mateoschale@macro.com.ar](mailto:mateoschale@macro.com.ar)

## Colocadores



Tel: 54 341 446 9100

Leandro Fisanotti  
Int. 1901  
[lfisanotti@mav-sa.com.ar](mailto:lfisanotti@mav-sa.com.ar)

Ignacio Acroni  
Int. 1902  
[iacroni@mav-sa.com.ar](mailto:iacroni@mav-sa.com.ar)