

**PROGRAMA GLOBAL DE VALORES FIDUCIARIOS “CONFIBONO”
FIDEICOMISO FINANCIERO “CONFIBONO LIII”
por un V/N de \$ 120.391.496.-**



BAZAR AVENIDA S.A.

Fiduciante, Administrador y Agente de Cobro



CONSUMO S.A.

Fiduciante, Administrador y Agente de Cobro



FIRST Corporate Finance Advisors S.A.

Organizador y Asesor Financiero



Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.

Fiduciario y emisor

1. Las Compañías

1. LAS COMPAÑÍAS – Grupo Económico





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. Llegando inicialmente a ciudades de la provincia de Santa Fe y Córdoba, para luego alcanzar cobertura nacional. Su evolución en el tiempo le permitió incorporar distintos rubros: TV, celulares, notebooks, electrodomésticos, muebles, motos, adaptándose a las innovaciones en tecnología y a las necesidades del mercado.

Brindando al cliente una gran cantidad de formas de pago en donde se destaca la financiación otorgada por la empresa. Así también acerca a los mismos, servicios de protección contra cualquier eventualidad que sufran los productos comercializados.

En la década del 90 comenzó a operar bajo la marca **MEGATONE**, potenciando su desarrollo institucional y comercial, profesionalizando sus áreas de actividad.

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.

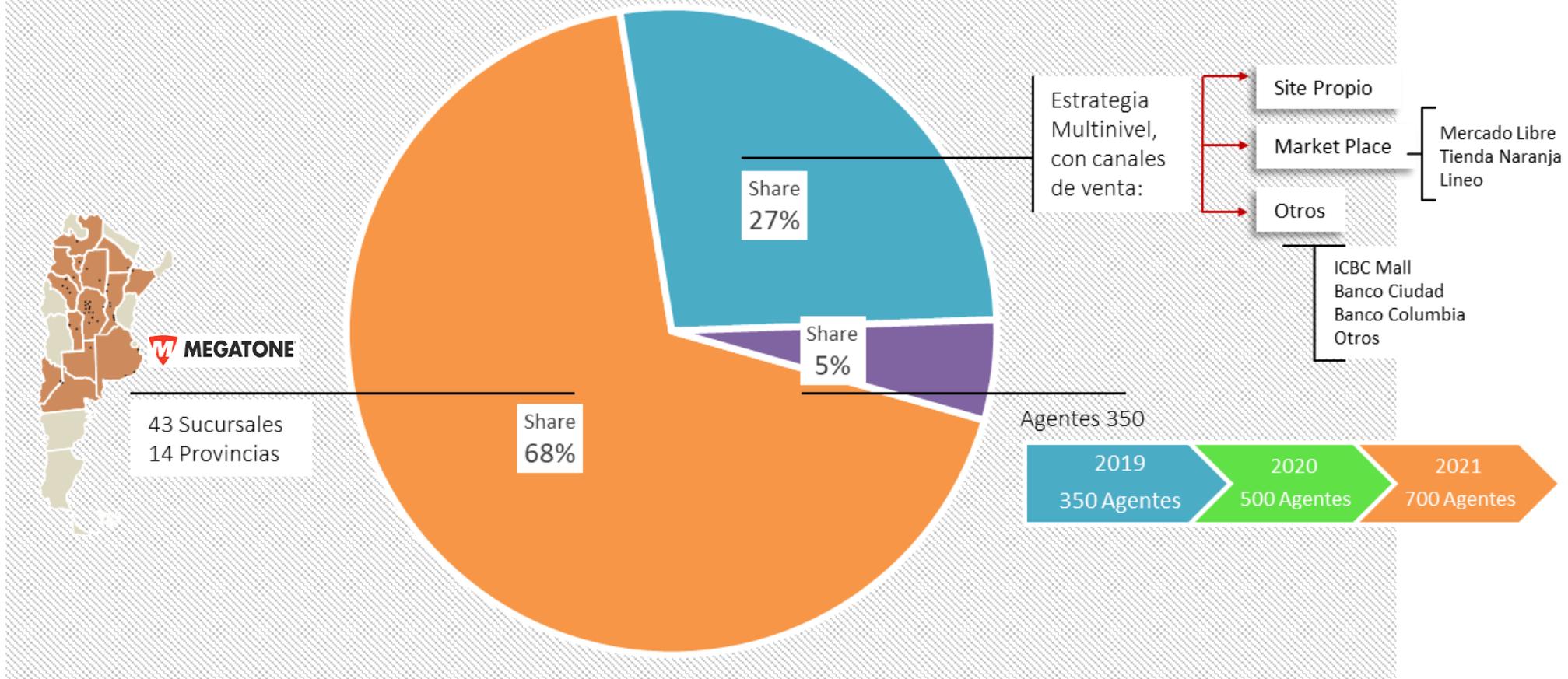
**+ 1.000.000
créditos otorgados.**



1. BAZAR AVENIDA S.A. – Canales de Venta

Composición por Canales:

■ Canal Tradicional ■ Canal Digital ■ Megatone Express



1. LAS COMPAÑÍAS – Reestructuración de Pasivos

BAZAR AVENIDA S.A.

Detalle del Estado de la Deuda Concursal al 30/11/2019:

Cancelado al 30/11/19	\$ 170.565.416	U\$D 1.150.522
Pendiente de cancelación al 30/11/19	\$ 107.029.805	U\$D 1.279.075



Al 30/11/2019 la compañía había cancelado más del 61% de la deuda verificada en pesos y más de 47% de de la deuda verificada en dólares, en total cumplimiento de los compromisos asumidos

CONSUMO S.A.

Detalle del Estado de la Deuda Concursal al 30/11/2019:

Cancelado al 30/11/19	\$ 81.686.272
Pendiente de cancelación al 30/11/19	\$ 35.485.824



Al 30/11/2019 la compañía había cancelado cerca del 70% de la deuda verificada en pesos en total cumplimiento de los compromisos asumidos

El vencimiento final de las deudas de ambas compañías se encuentra previsto para el 2024:

Año	Monto anual	
2019	1,23%	0,00%
2020	11,28%	8,36%
2021	6,98%	10,03%
2022	6,54%	11,70%
2023	7,64%	14,21%
2024	4,49%	8,36%
Sin Plan*	0,08%	0,00%

Año	Monto anual
2019	2,63%
2020	15,80%
2021	4,69%
2022	2,44%
2023	2,96%
2024	1,74%
Sin Plan*	0,02%

* Se trata de acreedores que aún no se han presentado a reclamar sus acreencias

1. BAZAR AVENIDA S.A. – Información Financiera

Estado de Situación Patrimonial Comparables (Cifras expresadas en pesos)

Miles de AR\$	jun-19 *	jun-18 *
Activo		
Total Activo Corriente	1.115.757.137	1.735.709.554
Total Activo No Corriente	260.330.653	358.120.754
Total Activo	1.376.087.790	2.093.830.308
Pasivo		
Total Pasivo Corriente	801.467.335	1.234.729.672
Total Pasivo No Corriente	150.482.157	256.288.837
Total Pasivo	951.949.492	1.491.018.509
Patrimonio Neto	424.138.295	602.811.805
Total Pasivo + Patrimonio Neto	1.376.087.787	2.093.830.314

❖ Después de 17 años se volvió a aplicar el Ajuste por Inflación, con la particularidad de que no se hizo de ahora en adelante sino que se reconoció el impacto inflacionario de todos los años transcurridos.

❖ La Deuda Financiera pasó de \$182,8 MM (2018) a \$9,5 MM (2019)

❖ La Deuda Bancaria a Nov-19 se encuentra en Situación 1

❖ Contención del gasto fijo y variable → **Importante reducción en términos reales**

❖ Mejora en la Contribución Marginal por Ventas → **▲ Margen | ▼ Costos Variables**

Estado de Resultados (Cifras expresadas en pesos)

	jun-19	jun-18	jun-17
Ventas Netas	2.426.750.007	2.280.033.890	1.310.914.443
Ingresos por Servicios	100.487.760	62.592.944	31.102.489
Costo de los Bienes Vendidos	-1.691.797.930	-1.601.154.936	-908.060.876
Resultado Bruto	835.439.837	741.441.898	433.956.056
Gastos de Comercialización	-1.035.238.288	-863.206.130	-512.232.906
Gastos de Administración	-54.078.683	-34.093.913	-21.069.540
Gastos por Financiación	-46.431.052	-44.499.513	-42.605.326
Otros Ingresos y Egresos	70.463.284	62.678.431	33.671.876
Resultados Financieros y por Tenencia	270.247.765	212.048.046	177.226.460
RECPAM	-275.403.081		
Resultado antes del Impuesto a las Gcia:	-235.000.218	74.368.819	68.946.620
Impuesto a las Ganancias	61.487.238	-21.937.760	-25.820.920
Resultado del Ejercicio	-173.512.980	52.431.059	43.125.700

Resultado “Financiero”

	30/06/2019
Resultado del Ejercicio	(173.512.972)
menos Partidas no erogables	
RECPAM	275.403.081
Impuesto a las Ganancias devengado (Nota 2.12)	(61.487.239)
Depreciación de Bienes de Uso (Anexo H)	32.776.256
Amortización de Activos Intangibles (Anexo H)	3.037.690
Previsión para Deudores Incobrables	(68.901.244)
Previsión para Juicios (Anexo E)	(3.945.731)
Diferencia de Cambio Leasing	22.436.073
Resultado Ordinario	25.805.914

* Cifras expresadas en Moneda Homogénea.

1. CONSUMO S.A. – Información Financiera

Estado de Situación Patrimonial Comparables (Cifras expresadas en pesos)

	may-19*	may-18*
Activo		
Total Activo Corriente	55.352.808	90.331.064
Total Activo No Corriente	375.758.936	374.962.390
Total Activo	431.111.744	465.293.454
Pasivo		
Total Pasivo Corriente	108.061.725	114.426.130
Total Pasivo No Corriente	32.074.850	63.518.798
Total Pasivo	140.136.575	177.944.928
Patrimonio Neto	290.975.169	287.348.527
Total Pasivo + Patrimonio Neto	431.111.744	465.293.455

- ❖ 1° ejercicio con ajuste por inflación
- ❖ La evolución de los gastos estuvo por debajo del 55% de inflación que hubo en el ejercicio. Es una muestra clara de la baja de los gastos en términos reales.
- ❖ La Deuda Bancaria a Nov-19 se encuentra en Situación 1
- ❖ Los resultados financieros y por tenencia generados por activos constituyen un importante rubro, el cuál se compone principalmente de los resultados provenientes de la valuación de su participación en Bazar Avenida y del recupero de incobrables en términos reales.

Estado de Resultados (Cifras expresadas en pesos)

	may-19*	may-18	may-17
Intereses y otros cargos por Préstamos	69.190.943	88.767.470	57.055.106
Ganancia Bruta	69.190.943	88.767.470	57.055.106
Gastos de Administración	-21.611.032	-13.006.900	-11.521.650
Gastos de Comercialización	-40.820.967	-30.289.782	-17.252.481
Gastos Financieros	-21.459.227	-11.241.540	-6.660.662
Subtotal	-14.700.283	34.229.248	21.620.313
Resultados Financieros y por tenencia			
Generados por activos	36.355.547	14.129.401	25.698.809
Generados por pasivos	-5.943.815	-2.870.976	-2.898.756
Otros ingresos y egresos	53.655.321	24.627.965	19.192.503
Resultado antes del Impuesto a las Gcias	69.366.770	70.115.638	63.612.869
Impuesto a la Ganancias	-23.840.600	-23.477.406	-23.206.989
Resultado por Cambio Poder Adquisitivo de la Moneda	14.689.926	-	-
Resultado final del Ejercicio	60.216.096	46.638.232	40.405.880

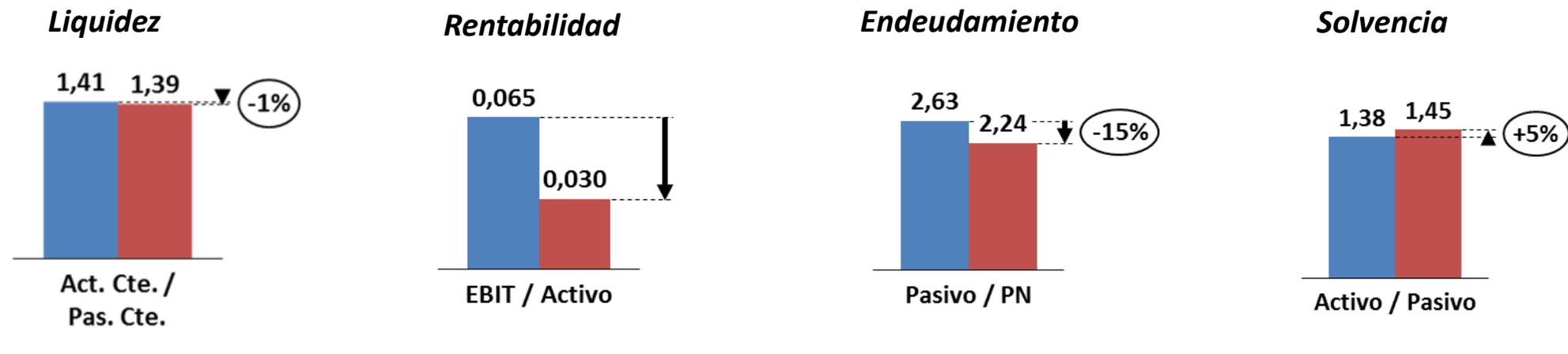
Resultado “Financiero”

	31/05/2019
Resultado del ejercicio	60.216.096
menos partidas no erogables	
RECPAM	14.689.926
Impuesto a las ganancias devengado	23.840.600
Depreciación de Bienes de Uso (Anexo A)	(5.192.220)
Amortización de Activos Intangibles (Anexo B)	(54.909)
Previsión para Deudores Incobrables (Anexo E)	10.373.432
Resultado Ordinario	109.120.054

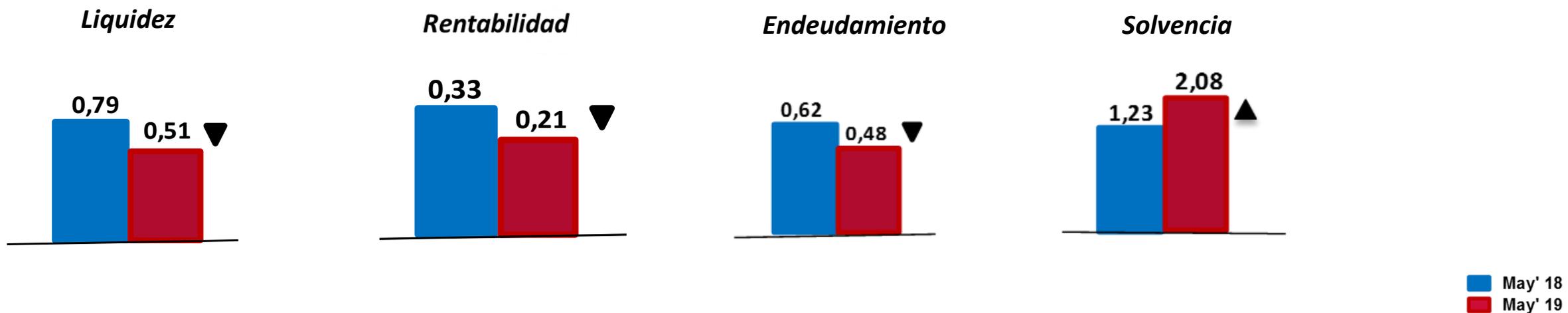
* Cifras expresadas en Moneda Homogénea.

1. LAS COMPAÑÍAS – Indicadores Operativos y Financieros

BAZAR AVENIDA S.A.

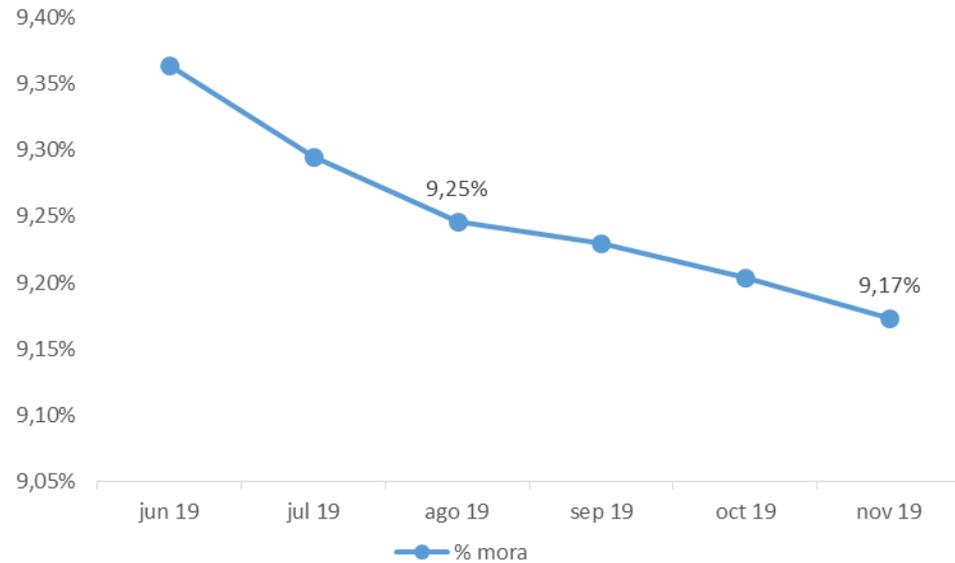


CONSUMO S.A.

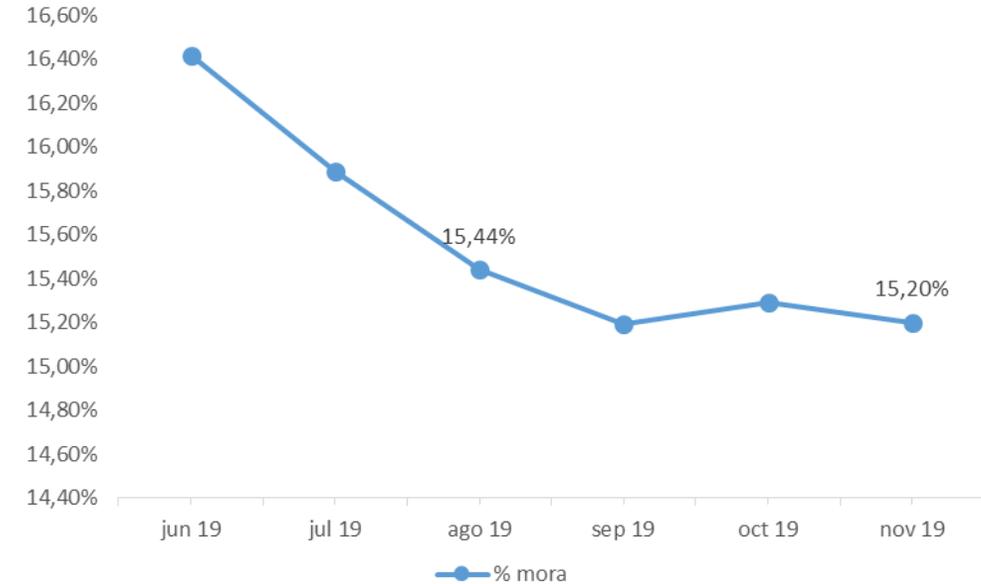


1. LAS COMPAÑÍAS – Evolución Mora Cartera general (*)

Bazar Avenida S.A.



Consumo S.A.



Se puede apreciar, en ambas compañías, como la incobrabilidad ha ido mejorando durante el segundo semestre del año 2019.

(*) 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.

2. Trayectoria en el Mercado de Capitales

2. TRAYECTORIA EN EL MERCADO DE CAPITALES – Últimas emisiones

Series	49	50	51	52	53
Fecha Corte	30/11/2018	31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019	31/01/2020
Valor Fideicomitido	106.796.057	136.431.252	104.961.171.	158.024.179	120.391.496
Préstamos Personales	38,85%	36,60%	47,10%	38,62%	44,64%
Financiación Electrodomésticos	61,15%	63,40%	52,90%	61,38%	55,36%
VDF A					
Calificación	Aasf(arg)	Aasf(arg)	Aasf(arg)	Aasf(arg)	Aasf(arg)
Monto de Emisión	96.000.000	123.000.000	94.250.000	144.500.000	111.000.000
% de Emisión s/ VF	89,89%	90,16%	89,80%	91,44%	92,20%
Fondo liquidez	2,5	2,5	2,5	2,3	2,3
VDF B					
Calificación	Asf(arg)	Asf(arg)	Asf(arg)	Asf(arg)	Asf(arg)
Monto de Emisión	10.796.057	13.431.252	10.711.171	13.524.179	9.391.496
% de Emisión s/ VF	10,11%	9,84%	10,20%	8,56%	9,80%
Fondo liquidez	2,5	2,5	2,5	1,5	1,5

3. Emisión

3. Emisión. Características de la Cartera securitizada

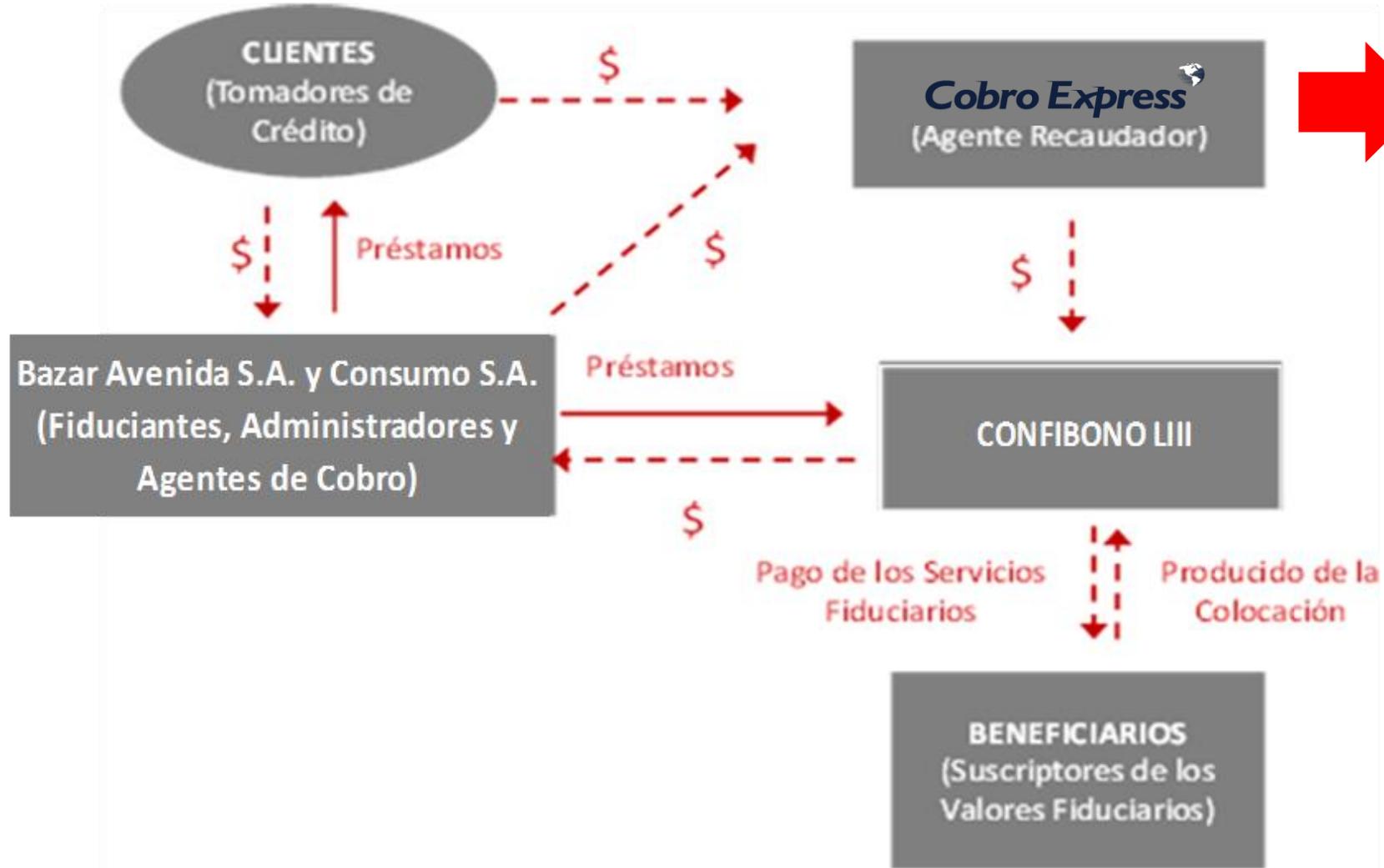
Bienes Fideicomitidos: Créditos de consumo y personales originados por los Fiduciantes, instrumentados en facturas y en pagarés que fueron endosados a favor de Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria como fiduciario del Fideicomiso.

Criterios de Elegibilidad: Los Créditos cedidos no observan atrasos mayores a 30 días a la Fecha de Selección ni son producto de ninguna refinanciación.

La línea de Préstamos Personales tiene una participación del 45% del capital transferido, mientras que la de Financiación de Electrodomésticos tiene una participación del 55%.

Cartera Cedida		
Capital Original	\$	189.318.764
Capital Transferido	\$	120.391.496
Interés Transferido	\$	168.910.226
Promedios		
Capital Original	\$	14.251,64
Capital Transferido	\$	9.062,89
Plazo (cuotas)		19
Antigüedad (cuotas)		5
Vida Remanente (cuotas)		14
Monto de Cuotas Promedio	\$	1.979,36

3. Emisión - Esquema funcional del Fideicomiso

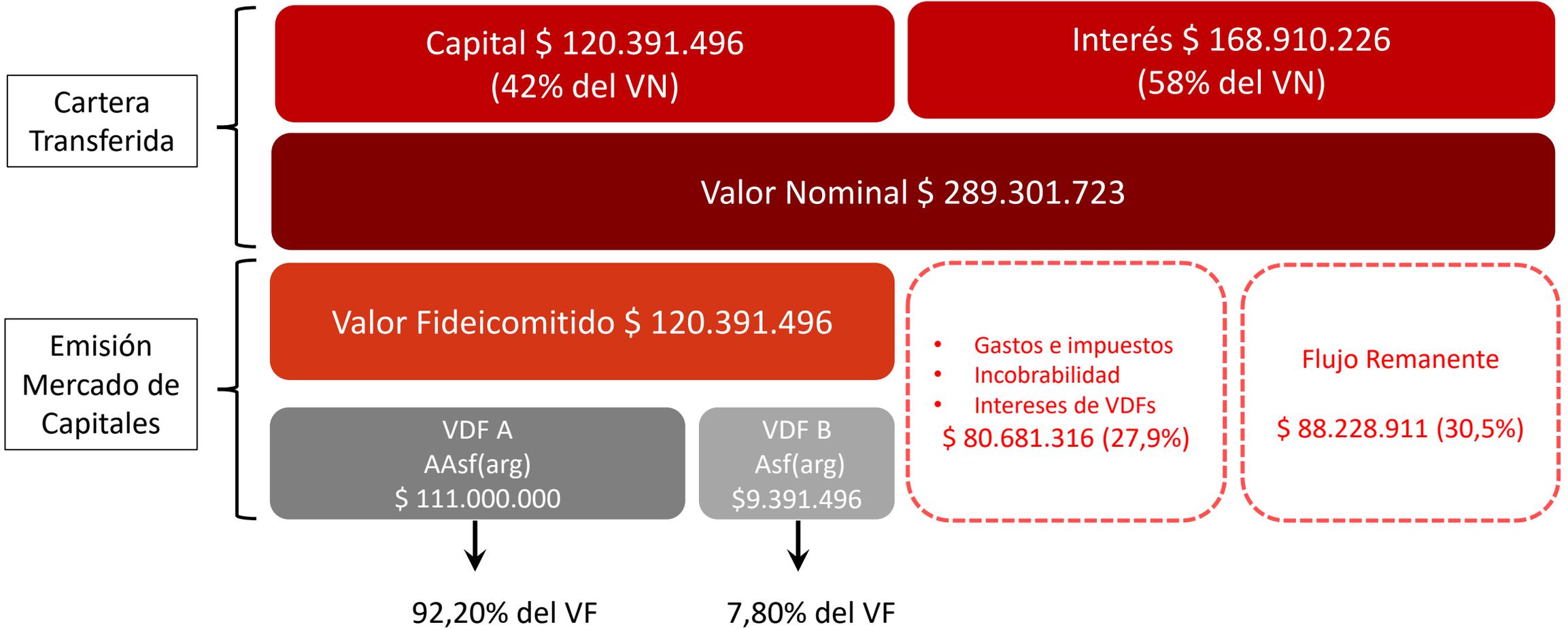


Las cobranzas de los bienes fideicomitidos son canalizadas por COBRO EXPRESS (Tinsa S.A.), salvo aquellas provenientes de la gestión de créditos en mora las cuales serán percibidas por los fiduciantes y depositadas directamente en la Cuenta Fiduciaria.

Percepción de las cobranzas totales de las compañías para nov/19:

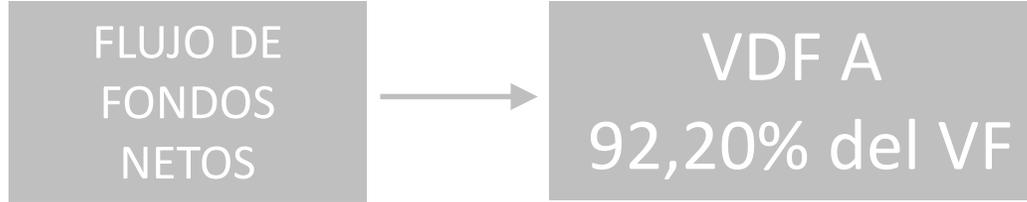
% Czas percibidas por	
MEGATONE	Cobro Express
39%	61%
MEGACASH	Cobro Express
97,5%	2,5%

3. Emisión – Estructura de la transacción



3. Emisión – Estructura de la transacción

Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDF A)



VN \$ 111.000.000

- Pago de servicios: Capital e intereses mensual
- Tasa: BADLAR + 100 puntos básicos
Mín.: 37,0% y Máx.: 47,0%
- Calificación: AA sf(arg) Fix SCR S.A.
- Duration estimada: 5 meses
- Maturity estimada: 9,3 meses

		VDFA			
		Capital	Interés	Total	Saldo capital
					111.000.000
	20/03/20	16.708.924	3.422.500	20.131.424	94.291.076
	20/04/20	16.749.532	2.907.308	19.656.840	77.541.544
	20/05/20	16.969.514	2.390.864	19.360.378	60.572.030
	22/06/20	17.559.338	1.867.638	19.426.976	43.012.692
	20/07/20	14.246.661	1.326.225	15.572.886	28.766.031
	20/08/20	13.784.890	886.952	14.671.842	14.981.141
	21/09/20	11.596.274	461.919	12.058.193	3.384.867
	20/10/20	3.384.867	104.367	3.489.234	
	Total	111.000.000	13.367.773	124.367.773	

Este Cuadro de Pago de Servicios (VDFA) se ha confeccionado considerando el interés mínimo

3. Emisión – Estructura de la transacción

Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDF B)



VN \$ 9.391.496

- Pago de servicios: Capital e intereses mensual
- Tasa: BADLAR + 300 puntos básicos
Mín.: 38,0% y Máx.: 48,0%
- Calificación: A sf(arg) Fix SCR S.A.
- Duration estimada: 9,7 meses
- Maturity estimada: 10,4 meses

	VDFB			
	Capital	Interés	Total	Saldo capital
				9.391.496
20/10/20	5.763.406	2.379.179	8.142.585	3.628.090
20/11/20	3.628.090	114.890	3.742.980	
Total	9.391.496	2.494.069	11.885.565	

Este Cuadro de Pago de Servicios (VDFB) se ha confeccionado considerando el interés mínimo

3. Emisión – Calificación

Calificación otorgada por

FIX SCR S.A. (*"Afiliada a Fitch Ratings"*) el 19 de diciembre de 2019:

VDF A: **AAsf (arg)** VDF B: **Asf (arg)**

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

- ✓ Mejoras crediticias
 - ✓ 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:
 - 52,36% los VDF A
 - 48,30% los VDF B
 - ✓ Importantes **mejoras crediticias**
 - Buen nivel de **subordinación real**:
 - del 9,80% para los VDF A
 - Depósito de la cobranza directamente en la cuenta fiduciaria por parte del Agente de Recaudación (TINSA S.A.- Cobro Express)
 - Adecuados **criterios de elegibilidad** de los créditos securitizados:
 - No observan atrasos mayores a 30 días a la fecha de selección
 - No son producto de ninguna refinanciación
 - Fondo de liquidez equivalente a 2,3 veces el devengamiento mensual del próximo servicio de intereses a vencer
- ✓ 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 \$7,8M

3. Emisión – Participantes

Fiduciante, Administrador, Agente de Cobro y Fideicomisario	<p>Bazar Avenida S.A. y Consumo S.A.</p>  
Fiduciario y Emisor	<p>Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.</p> 
Organizador y Asesor Financiero	<p>First Corporate Finance Advisors S.A.</p> 
Colocadores	<p>Agentes miembros del Mercado Argentino de Valores S.A.</p>  <p>INTL CIBSA S.A.</p>  <p>Option Securities S.A.</p> 
Agente Recaudador	<p>TINSA S.A. (Cobro Express)</p> 
Agente de Control y Revisión	<p>Zubillaga y Asociados S.A.</p> 
Asesores Legales	<p>Nicholson y Cano</p> 

4. Contactos

4. CONTACTOS

FIDUCIARIO Y EMISOR



Rosario Administradora Sociedad First Corporate Finance S.A.
Fiduciaria S.A.

Tel: 54 341 411-0051
54 341 411-3482

Lucas Jakimowicz
ljakimowicz@rosfid.com.ar

ORGANIZADOR Y AS. FINANCIERO



Rosario Administradora Sociedad First Corporate Finance S.A.

Horacio Contino
Tel: 54 341 527-3050

horacio.contino@firstcfa.com

Sebastián Alberio
Tel: 54 341 527-3372

sebastian.alberio@firstcfa.com



Agentes miembro del Mercado
Argentino de Valores S.A.

Tel: 54 341 446-9100

Leandro Fisanotti
Int. 1901

lfisanotti@mav-sa.com.ar

Ignacio Acoroni
Int.1902

iacoroni@mav-sa.com.ar

COLOCADORES



INTL CIBSA S.A.

Nadia Fraga
Tel: 54 11 4390 7587
Nadia.Fraga@intlfcstone.com

Candelaria Navazzotti
Tel: 54 11 4390 7581
Cande.Navazzotti@intlfcstone.com

Rosario Martinez Zunino
Tel: 54 11 4390 7592
Rosario.Martinez@intlfcstone.com



OPTION SECURITIES

OPTION SECURITIES S.A.

25 de Mayo 293 6°
(C1002ABE) . Ciudad
Autónoma de Buenos Aires
Tel: 54 11 4343-1115

Muchas Gracias
