

CONFIBONO LXXX



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



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

V/N \$7.840.822.495



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



BAZAR AVENIDA S.A. – Descripción del fiduciante



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.

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.

MEGACASH



+ 1.000.000
créditos otorgados



Estrategia multinivel:

MEGATONE 

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

Marketplaces tradicionales:



Marketplaces bancarios:



**CANAL
DIGITAL**

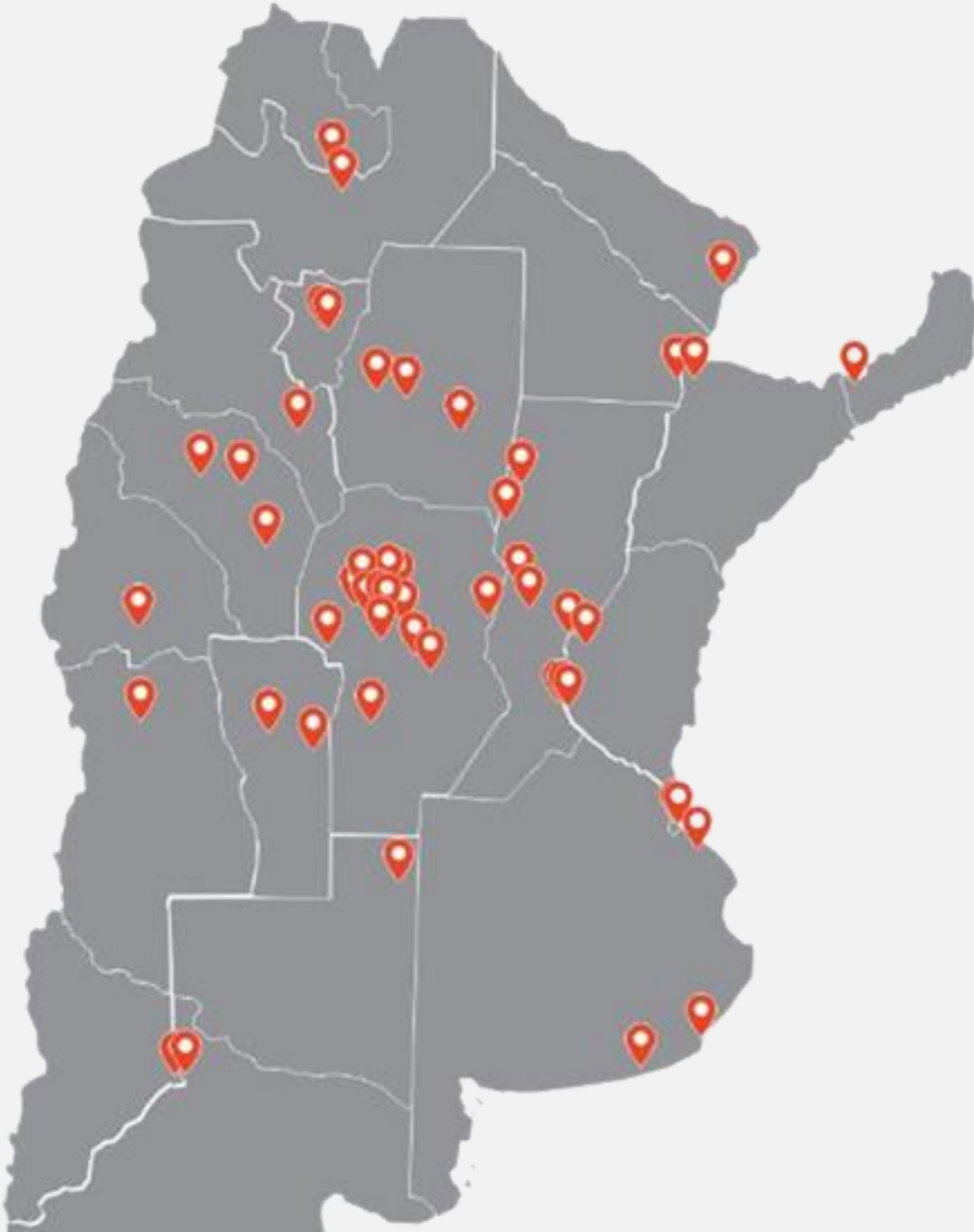
**MEGATONE
EXPRESS**

600 Agentes
22 PROVINCIAS y CABA

**CANAL
TRADICIONAL**

 **MEGATONE**
.net
60 SUCURSALES
20 PROVINCIAS

MEGACASH 
7 SUCURSALES
5 PROVINCIAS



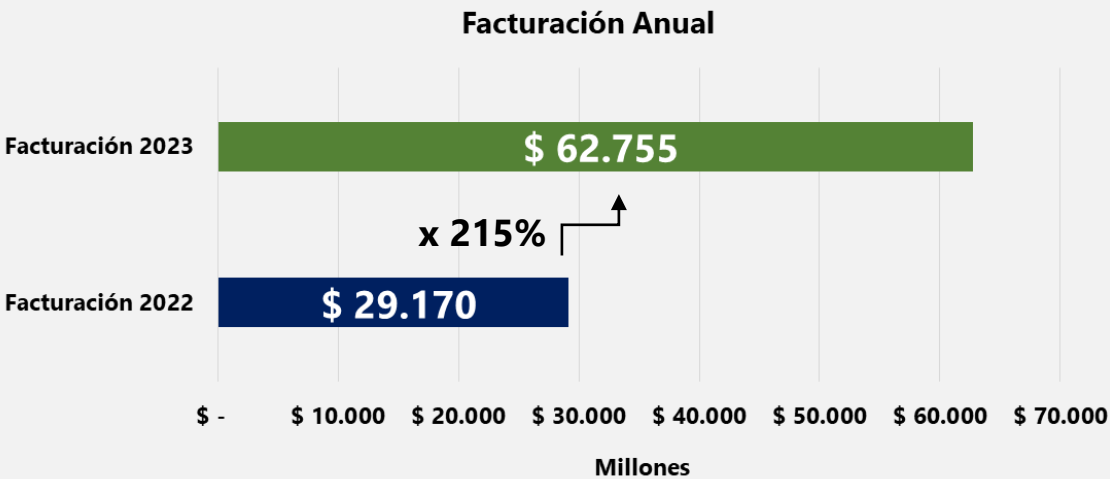
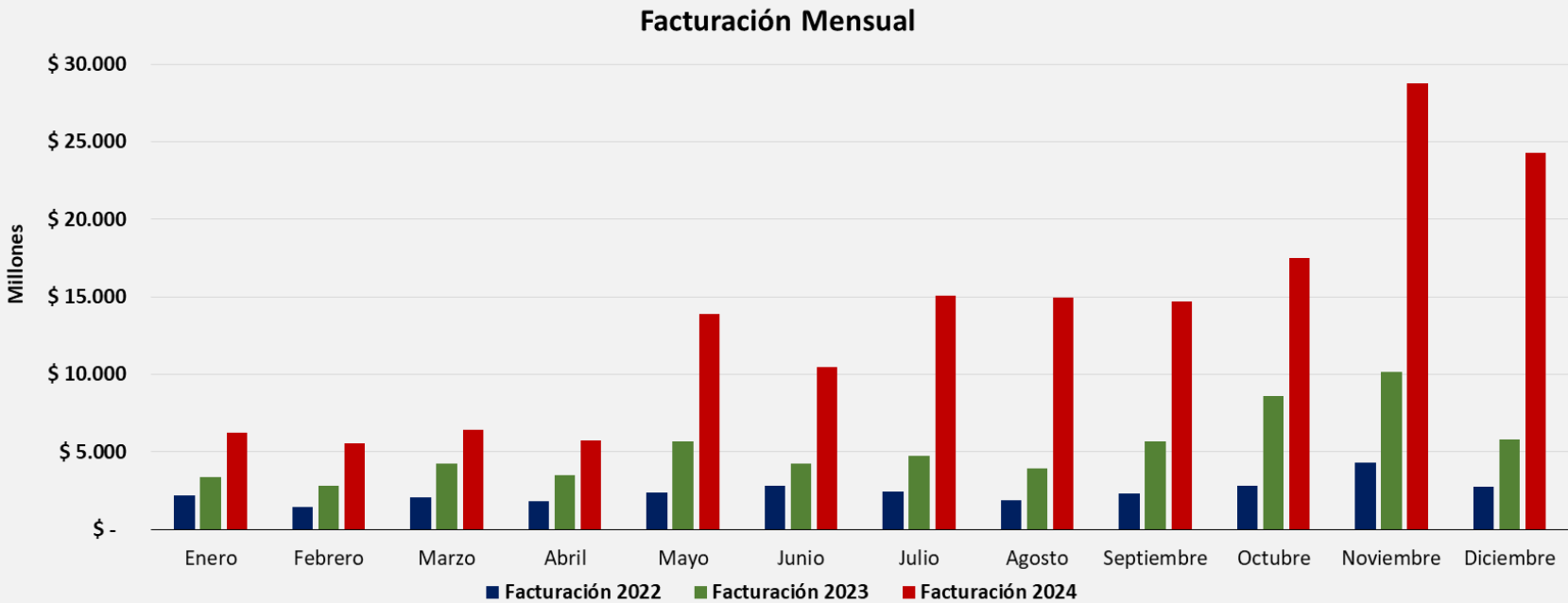
Sucursales:

- Tucumán – Tucumán III ✓
- Córdoba Capital – Consumo (Megacash) ✓
- En Diciembre 2024 se abrieron 3 sucursales nuevas:
 - Villa Krause - Megatone (San Juan)
 - Villa Krause - Megacash (San Juan)
 - Mar del Plata II (Buenos Aires)

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 y 2024



- ✓ 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 RESULTDOS EJERCICIO 2024:

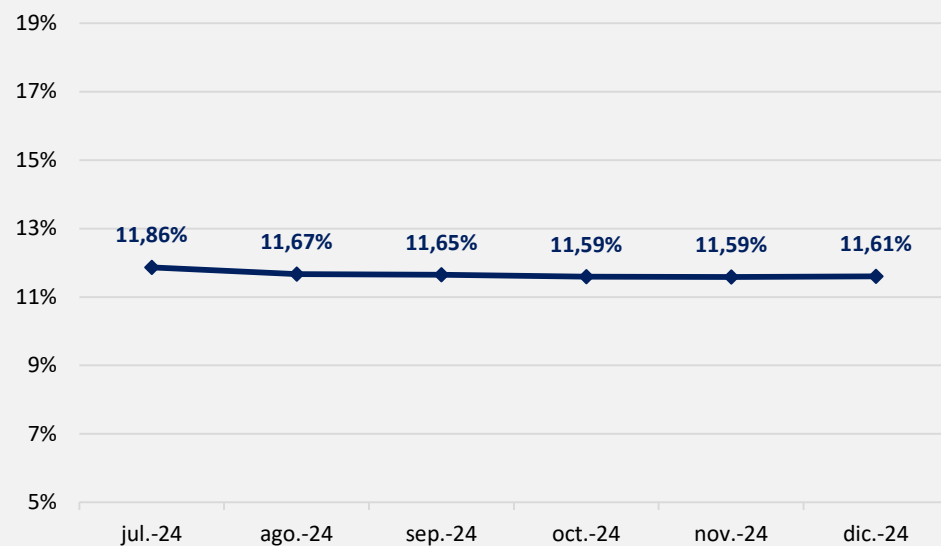
✓ RTADO. HISTÓRICO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	\$ 5.883.446.583	→	DETERMINA LA CAPACIDAD OPERATIVA DE GENERACIÓN DE EFECTIVO
✓ PÉRDIDA PODER ADQUISITIVO MONEDA CAPITAL PROPIO	\$ (9.148.928.805)		
✓ RESULTADO ANTES DE IIGG S/ NORMAS CONTABLES	\$ (3.265.482.222)	→	NO IMPACTA EN LA CAPACIDAD OPERATIVA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

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICO FINANCIEROS (BA S.A.)

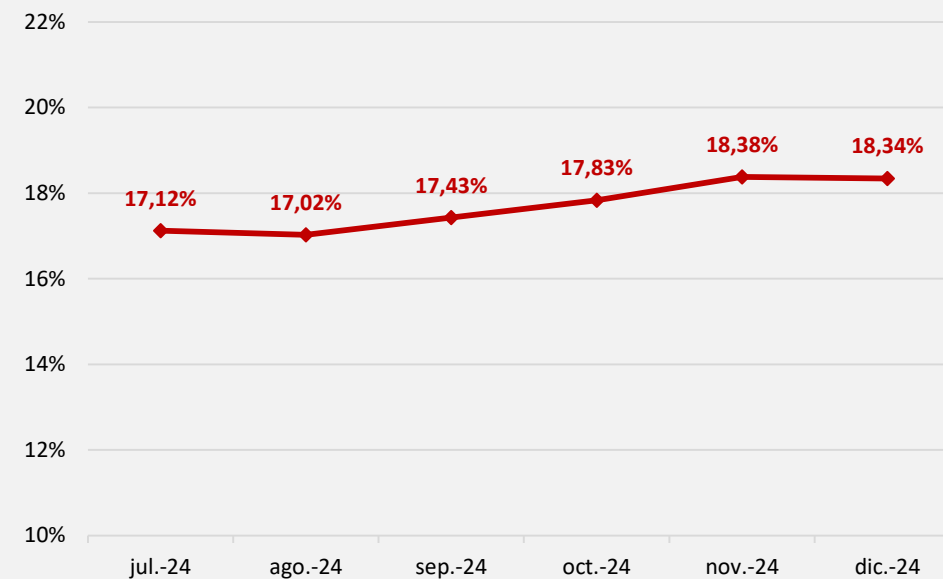
▪ Liquidez	2024	2023
• Activo Cte. / Pasivo Cte.	1,23	1,17
• Activo Cte. (sin Bs. de Cbio.) / Pasivo Cte.	0,61	0,56
▪ Solvencia		
• Activo Total / Pasivo Total	1,47	1,36
▪ Endeudamiento		
• Pasivo Total / PN	2,12	2,78
• Deuda Financiera (Cte. y no Cte.) / PN	0,00	0,67
▪ Antigüedad de Inventario (días)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

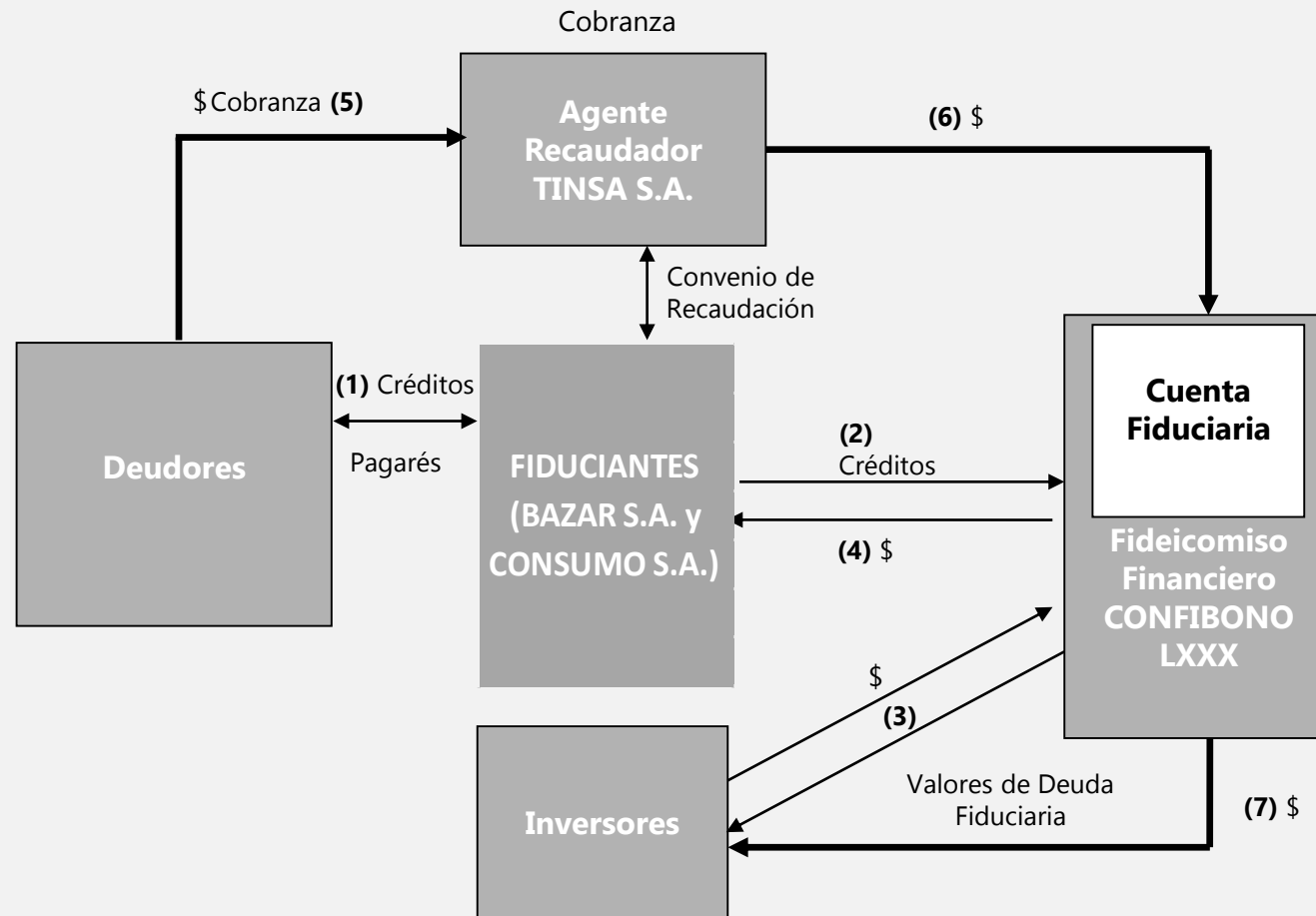
Fideicomiso Financiero Confibono LXXX

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 0,11% del total de la Cartera.

Capital Transferido	\$7.840.822.495
Interés Transferido	\$15.559.116.990
Valor Nominal	\$23.399.939.485
Valor Fideicomitado	\$7.840.822.495
Cantidad de créditos	17.797
Cantidad de deudores	15.281
Capital transferido promedio por crédito	\$440.570
Capital promedio por deudor	\$513,109
Plazo original promedio (cuotas)	20
Plazo remanente promedio (cuotas)	18

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.

	VDF A	VDF B
Valor nominal	\$ 7.762.414.270	\$ 78.408.225
% del Valor Fideicomitido	99%	1%
Calificación (FIX)	AAA	AAA
Cupón mínimo - máximo	20% - 40%	21% - 41%
Ajuste	Badlar + 100 bp	Badlar + 200 bp
Duration estimada (meses)	5,4	9,1
Maturity estimada (meses)	9,1	9,1
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	Feb-27	Feb-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 (***)
mar-25	227.298.490	790.700.833	1.017.999.323	1.028.179.317	960.766.727
abr-25	155.533.187	850.154.641	1.005.687.829	995.507.835	940.391.255
may-25	227.616.112	1.065.025.188	1.292.641.300	1.259.478.016	1.190.753.778
jun-25	203.753.308	1.071.916.277	1.275.669.586	1.216.992.909	1.146.598.514
jul-25	252.095.208	1.022.763.666	1.274.858.874	1.220.027.412	1.153.329.378
ago-25	223.854.425	1.025.698.242	1.249.552.667	1.182.731.803	1.115.026.501
sep-25	248.098.422	994.187.147	1.242.285.570	1.163.223.527	1.097.099.896
oct-25	315.009.170	925.478.562	1.240.487.732	1.053.082.918	992.402.786
nov-25	317.164.792	913.216.494	1.230.381.286	1.114.714.401	1.040.016.469
dic-25	371.584.115	837.281.547	1.208.865.662	1.112.281.976	1.041.869.955
ene-26	313.894.313	813.354.322	1.127.248.635	1.029.517.642	962.808.685
feb-26	286.419.579	768.980.442	1.055.400.021	956.523.323	893.364.276
mar-26	388.729.917	652.036.373	1.040.766.290	975.718.396	921.842.375
abr-26	322.473.442	669.864.934	992.338.376	889.681.770	834.451.963
may-26	375.721.850	601.561.779	977.283.629	870.681.526	820.915.972
jun-26	391.296.499	567.406.275	958.702.774	848.514.913	801.409.299
jul-26	418.184.922	491.025.935	909.210.857	797.817.646	756.894.959
ago-26	399.797.768	444.912.434	844.710.202	733.608.486	696.374.879
sep-26	456.709.137	383.017.027	839.726.164	724.787.160	692.432.686
oct-26	551.904.311	300.411.740	852.316.051	732.171.225	706.497.674
nov-26	641.127.037	223.370.448	864.497.485	739.086.110	719.575.862
dic-26	549.561.537	116.039.847	665.601.385	587.523.039	574.810.354
ene-27	202.994.953	30.712.837	233.707.789	202.493.219	196.679.195
Total	7.840.822.495	15.559.116.990	23.399.939.485	21.434.344.568	20.256.313.439

VDF A				
	Capital	Interés	Total	Saldo Capital
				7.762.414.270
21/4/2025	831.393.155	129.373.571	960.766.727	6.931.021.115
20/5/2025	824.874.237	115.517.019	940.391.255	6.106.146.878
20/6/2025	1.088.984.663	101.769.115	1.190.753.778	5.017.162.215
21/7/2025	1.062.979.143	83.619.370	1.146.598.514	3.954.183.071
20/8/2025	1.087.426.327	65.903.051	1.153.329.378	2.866.756.745
22/9/2025	1.067.247.221	47.779.279	1.115.026.501	1.799.509.523
20/10/2025	1.067.108.070	29.991.825	1.097.099.896	732.401.453
20/11/2025	732.401.453	12.206.691	744.608.144	-
Total	7.762.414.270	586.159.921	8.348.574.191	

VDF B				
	Capital	Interés	Total	Saldo Capital
				78.408.225
20/11/2025	78.408.225	10.977.152	89.385.377	-
Total	78.408.225	10.977.152	89.385.377	

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.

Calificación otorgada por
FIX SCR S.A. (*"Afiliada a Fitch Ratings"*) el 30 de enero 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 fiduciarios*: 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:
 - 55,37% los VDF A
 - 54,96% 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.

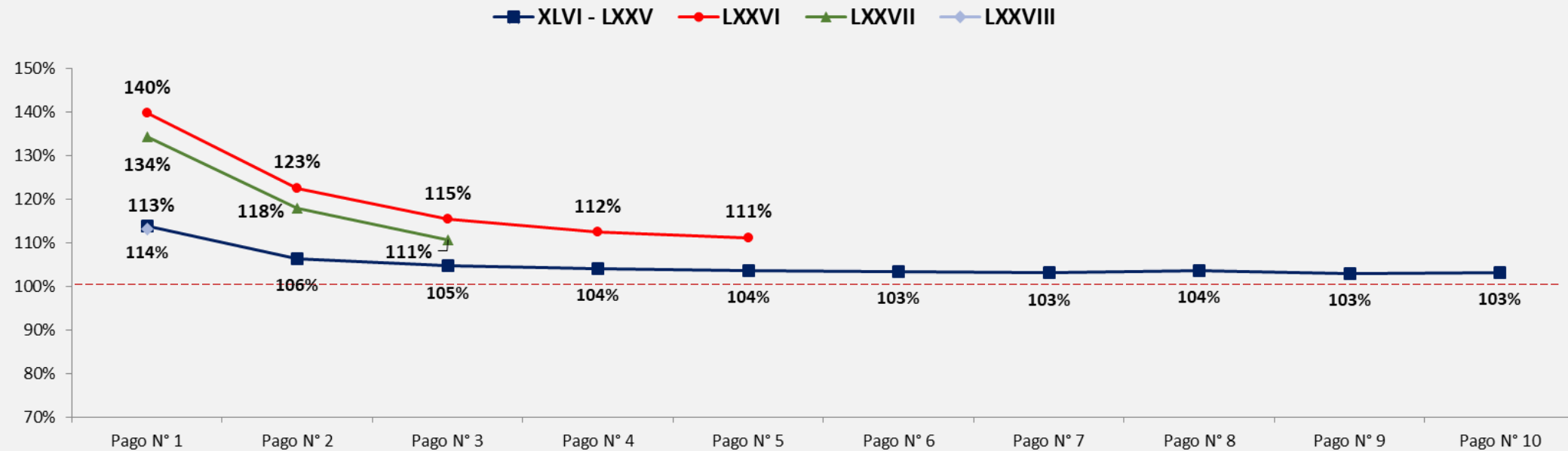
**Fondo de liquidez
inicial \$297,5 MM**

Participantes y roles

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

Performance de Series vigentes

Cumplimiento últimas Series VDF "A" – Proyectado vs. Real



Series emitidas en proceso de amortización:

- **CB LXXVI (jul-24):** VDF A en etapa 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

Contactos

Fiduciario y emisor



Lucas Jakimowicz
Tel: 54 341 411 0051/3482
ljakimowicz@rosfid.com.ar

Organizador y As. Financiero



Horacio Contino
Tel: 54 341 527 3050
horacio.contino@firstcapital.group

Sebastián Alberio
Tel: 54 341 527 3372
sebastian.alberio@firstcapital.group

Carina De Lorenzo
Tel: 54 341 527 3371
carina.delorenzo@firstcapital.group

Organizador y Colocador

StoneX[®] 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

Rosario Vidiri
Tel: 54 11 4390 7571
rosario.vidiri@stonex.com

Facundo Menem
Tel: 54 11 4390 7597
facundo.menem@stonex.com



Mariano Rosales
Tel: 54 11 6415 1555
marianorosales@macro.com.ar

Leandro Lintura
Tel: 54 11 5222 6720
leandrolintura@macro.com.ar

Mateo Schale
Tel: 54 11 5222 6738
mateoschale@macro.com.ar

Colocadores



Tel: 54 341 446 9100

Leandro Fisanotti
Int. 1901
lfisanotti@mav-sa.com.ar

Ignacio Acoroni
Int. 1902
iacoroni@mav-sa.com.ar