

CONFIBONO LXXXIII



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



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

V/N \$ 14.105.083.120



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



GROUP



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:

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

Próximas sucursales:

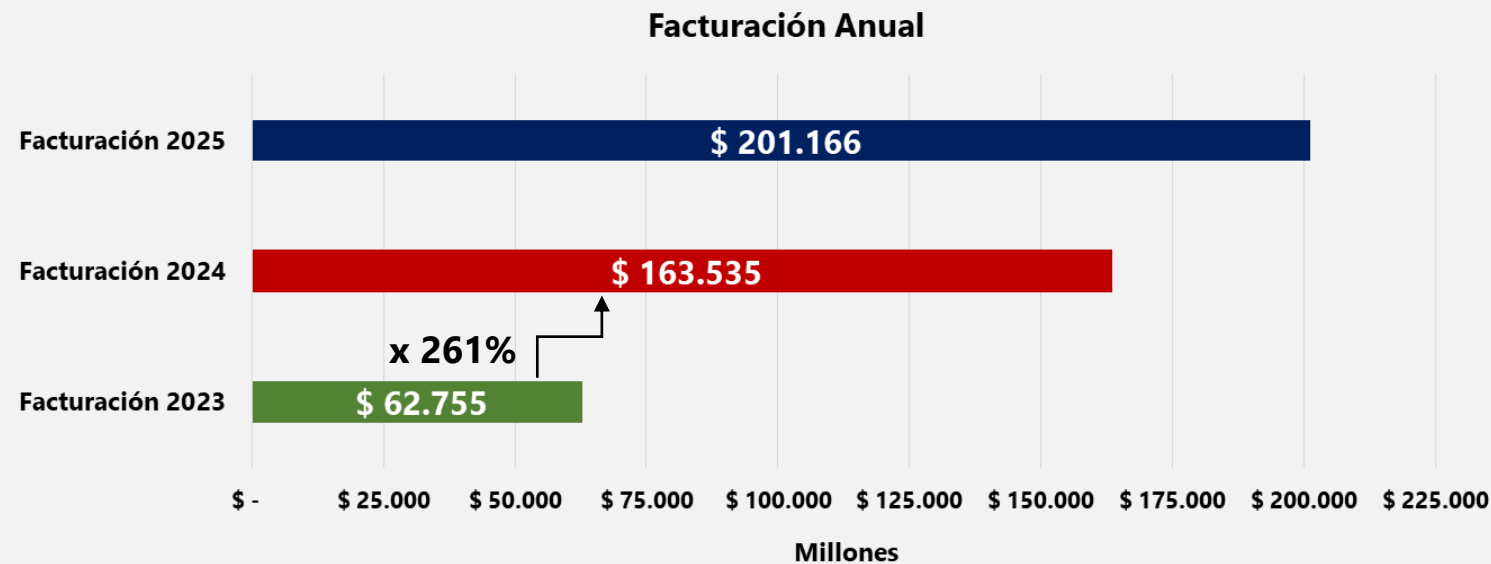
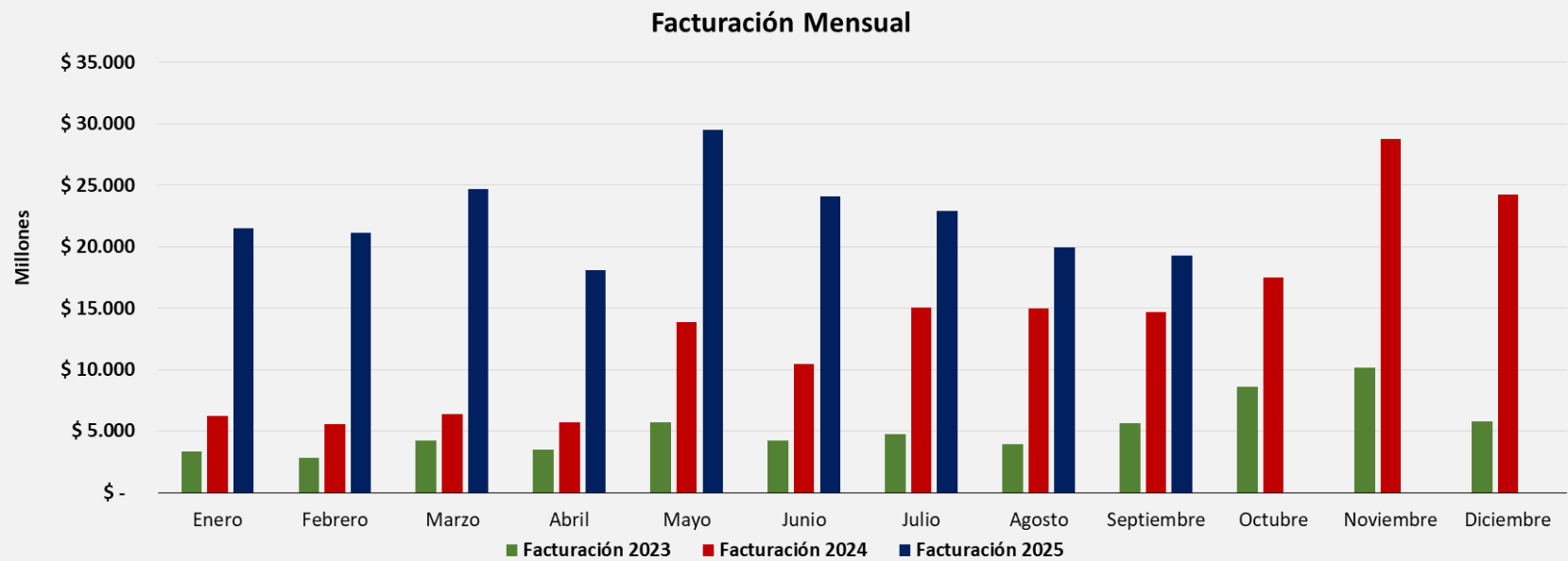
- Formosa - Megacash (Formosa)
- Mar del Plata - Megacash (Buenos Aires)

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.

salesforce

Facturación Megatone 2023, 2024 y 2025



- ✓ 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.

COMPOSICIÓN DEL ESTADO DE RESULTDOS EJERCICIO 2024:

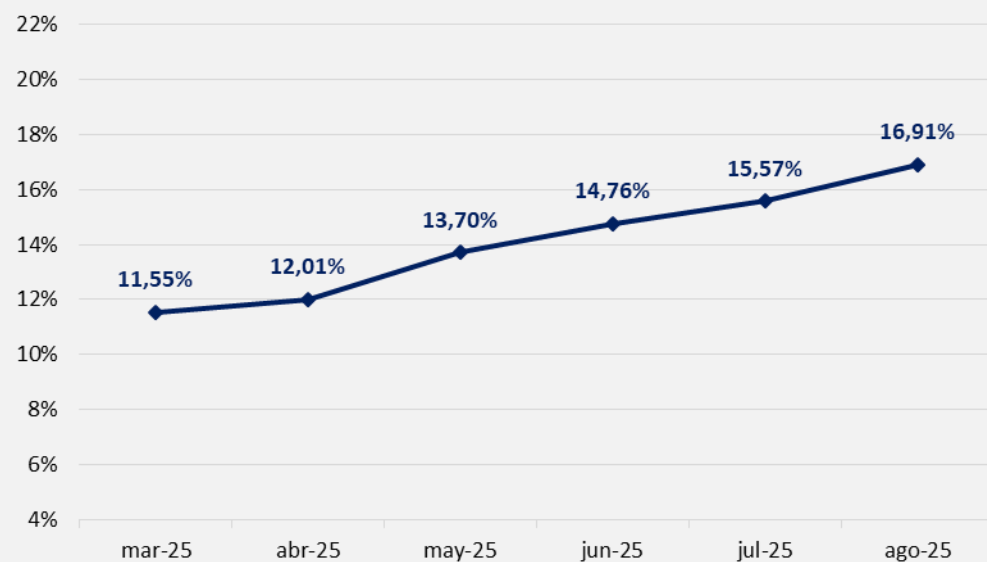
✓ RTADO. HISTÓRICO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	\$ 5.883.446.583	→	DETERMINA LA CAPACIDAD OPERATIVA DE GENERACIÓN DE EFECTIVO
✓ PÉRDIDA PODER ADQUISITIVO MONEDA CAPITAL PROPIO	\$ (9.148.928.805)		
✓ RESULTADO ANTES DE IIGG S/ NORMAS CONTABLES	\$ (3.265.482.222)	→	NO IMPACTA EN LA CAPACIDAD OPERATIVA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

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICO FINANCIEROS (BA S.A.)

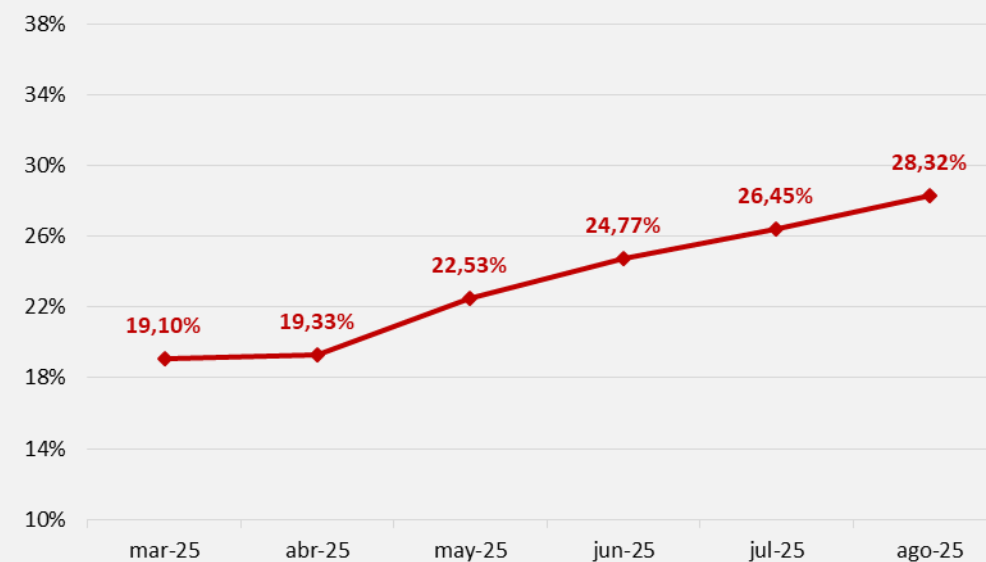
▪ Liquidez	2024	2023
• Activo Cte. / Pasivo Cte.	1,23	1,17
• Activo Cte. (sin Bs. de Cbio.) / Pasivo Cte.	0,61	0,56
▪ Solvencia		
• Activo Total / Pasivo Total	1,47	1,36
▪ Endeudamiento		
• Pasivo Total / PN	2,12	2,78
• Deuda Financiera (Cte. y no Cte.) / PN	0,00	0,67
▪ Antigüedad de Inventario (días)		
• 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.

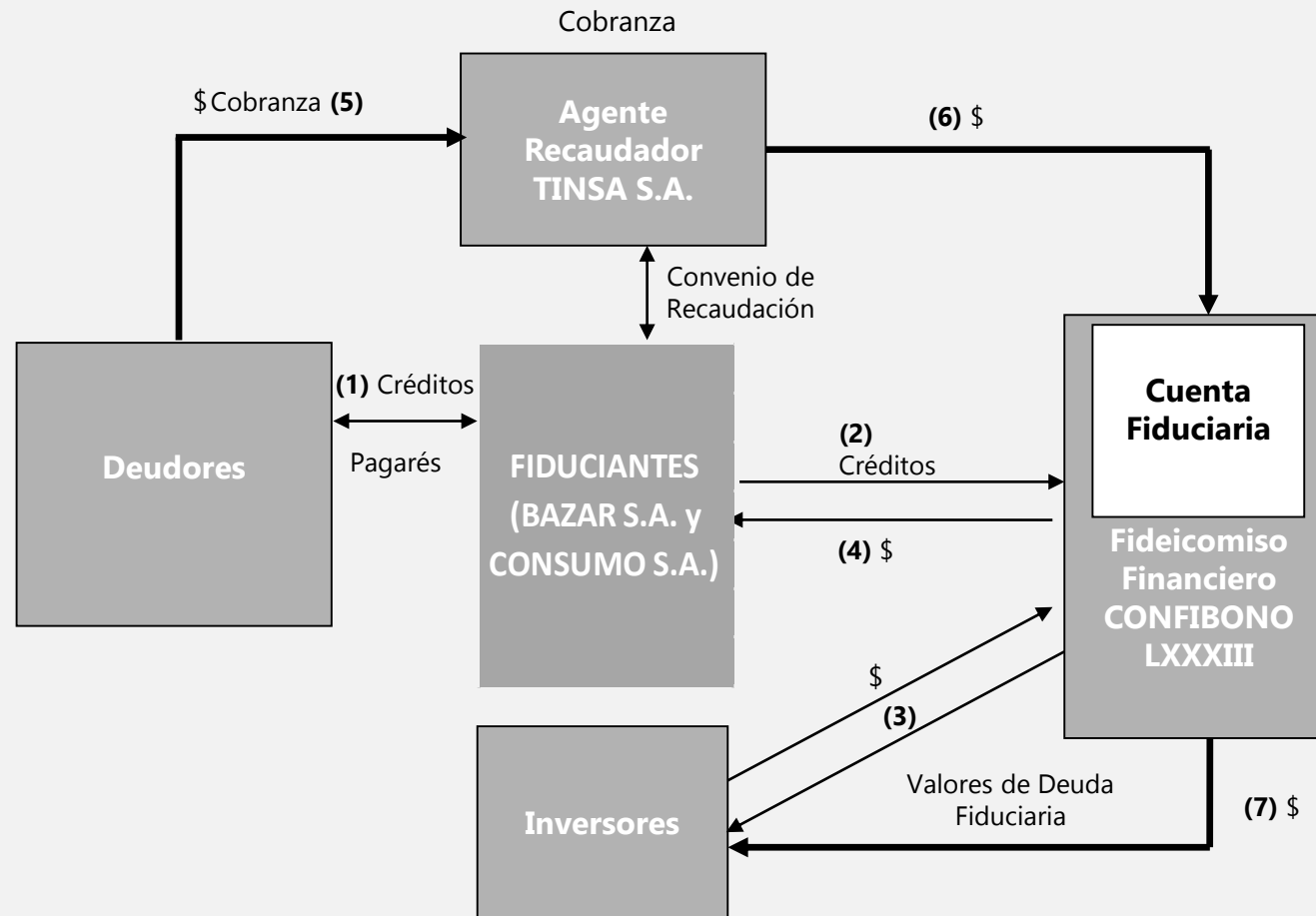
Fideicomiso Financiero Confibono LXXXIII

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 0,25% del total de la Cartera.

Capital Transferido	\$12.940.219.413
Interés Transferido	\$22.993.203.512
Valor Nominal	\$35.933.422.925
Valor Fideicomitado	\$15.440.237.887
Cantidad de créditos	26.836
Cantidad de deudores	22.469
Capital transferido promedio por crédito	\$482.196
Capital promedio por deudor	\$575.914
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.

	VDF A	VDF B	VDF C	Sobreintegración
Valor nominal	\$ 11.257.477.443	\$ 1.682.985.930	\$ 1.164.619.747	\$ 1.335.154.767
% del Valor Fideicomitado	72,91%	10,90%	7,54%	8,65%
Calificación (FIX)	AAA	AA	BBB	
Cupón mínimo - máximo	40% - 75%	50% - 80%	40% - 75%	
Ajuste	TAMAR + Margen a Licitar	TAMAR + Margen a Licitar	TAMAR + Margen a Licitar	
Duration estimada (meses)	5,9	12,5	14,4	
Maturity estimada (meses)	11,4	13,5	15,6	
Sobrecolateralización	13,00%	0,00%	-9,00%	
Adjudicación	Licitación de Margen	Licitación de Margen	Licitación de Margen	
Frecuencia de pago	Según Cuadros de Pago	Según Cuadros de Pago	Según Cuadros de Pago	
Vencimiento legal	Oct-27	Oct-27	Oct-27	

Flujo de Fondos Teórico

Flujo Teórico de la Cartera

Mes	Capital Transferido	Interés Transferido	Valor Nominal (*)	Valor Fideicomitado	Flujo Neto Estimado (***)
nov-25	289.982.180	1.119.195.767	1.409.177.947	1.404.174.071	1.192.497.830
dic-25	373.950.974	1.393.981.983	1.767.932.958	1.583.340.224	1.277.363.785
ene-26	335.618.755	1.402.874.398	1.738.493.153	1.394.408.082	1.189.085.573
feb-26	355.231.437	1.364.628.747	1.719.860.184	1.235.431.021	1.170.140.808
mar-26	576.665.646	1.526.358.707	2.103.024.352	1.367.454.172	1.447.471.947
abr-26	425.316.151	1.627.531.496	2.052.847.647	1.195.456.151	1.418.930.615
may-26	535.664.780	1.519.750.013	2.055.414.793	1.075.795.571	1.401.361.787
jun-26	505.427.559	1.503.601.079	2.009.028.638	941.726.635	1.374.703.837
jul-26	559.635.099	1.387.929.291	1.947.564.390	820.510.031	1.331.287.553
ago-26	515.125.917	1.362.063.799	1.877.189.716	708.286.050	1.285.016.988
sept-26	503.291.350	1.292.634.712	1.795.926.062	606.872.458	1.233.217.507
oct-26	562.904.995	1.180.834.316	1.743.739.311	529.595.000	1.198.763.501
nov-26	565.121.102	1.143.162.060	1.708.283.161	464.655.016	1.186.329.928
dic-26	655.512.360	1.025.473.327	1.680.985.687	410.949.189	1.170.077.952
ene-27	660.310.422	966.093.876	1.626.404.299	356.091.067	1.149.387.884
feb-27	722.214.757	867.979.225	1.590.193.982	311.810.780	1.135.018.371
mar-27	900.671.420	679.128.516	1.579.799.936	280.405.308	1.125.496.314
abr-27	933.973.648	617.401.873	1.551.375.521	246.609.342	1.115.487.358
may-27	1.075.393.437	454.478.562	1.529.871.999	218.575.272	1.109.455.485
jun-27	845.594.400	300.630.645	1.146.225.045	146.664.255	845.755.115
jul-27	564.938.789	163.692.646	728.631.435	83.794.522	538.133.959
ago-27	379.385.917	78.330.344	457.716.261	47.142.491	338.735.392
sept-27	98.288.317	15.448.132	113.736.448	10.491.179	77.697.907
Total	12.940.219.413	22.993.203.512	35.933.422.925	15.440.237.887	25.311.417.397

Observaciones:

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

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

Los cuadros de pago fueron confeccionados considerando el interés mínimo.

Cuadros de Pagos de Servicios

VDF A				
	Capital	Interés	Total	Saldo Capital
				11.257.477.443
22/12/2025	612.660.636	579.837.194	1.192.497.830	10.644.816.807
20/1/2026	939.062.758	338.301.027	1.277.363.785	9.705.754.050
20/2/2026	859.355.847	329.729.727	1.189.085.573	8.846.398.203
20/3/2026	898.689.685	271.451.123	1.170.140.808	7.947.708.518
20/4/2026	1.177.467.603	270.004.344	1.447.471.947	6.770.240.915
20/5/2026	1.196.347.352	222.583.263	1.418.930.615	5.573.893.563
22/6/2026	1.199.785.362	201.576.425	1.401.361.787	4.374.108.200
20/7/2026	1.240.484.626	134.219.211	1.374.703.837	3.133.623.574
20/8/2026	1.224.830.204	106.457.349	1.331.287.553	1.908.793.370
21/9/2026	1.218.078.481	66.938.507	1.285.016.988	690.714.889
20/10/2026	690.714.889	21.951.487	712.666.376	-
Total	11.257.477.443	2.543.049.656	13.800.527.099	

VDF C				
	Capital	Interés	Total	Saldo Capital
				1.164.619.747
21/12/2026	-	195.427.034	195.427.034	1.164.619.747
20/1/2027	802.658.620	367.419.332	1.170.077.952	361.961.127
22/2/2027	361.961.127	13.090.101	375.051.228	-
Total	1.164.619.747	575.936.466	1.740.556.213	

VDF B					
	Capital	Interés	Total	Saldo Capital	Interés Capitalizado
				1.682.985.930	
22/12/2025	-	-	-	1.682.985.930	-
20/1/2026	-	-	-	1.682.985.930	-
20/2/2026	-	-	-	1.682.985.930	-
20/3/2026	-	-	-	1.682.985.930	-
20/4/2026	-	-	-	1.682.985.930	-
20/5/2026	-	-	-	2.134.856.125	451.870.195
22/6/2026	-	-	-	2.134.856.125	-
20/7/2026	-	-	-	2.134.856.125	-
20/8/2026	-	-	-	2.134.856.125	-
21/9/2026	-	-	-	2.134.856.125	-
20/10/2026	73.108.684	447.442.448	520.551.132	2.061.747.441	-
20/11/2026	1.111.209.842	87.553.658	1.198.763.501	950.537.599	-
21/12/2026	950.537.599	40.365.295	990.902.895	-	-
Total	2.134.856.125	575.361.402	2.710.217.527		451.870.195

A Tasa Mínima

Calificación otorgada por

FIX SCR S.A. (*"Afiliada a Fitch Ratings"*) el 17 de octubre de 2025:

VDF A: **AAAsf (arg)** VDF B: **AAsf (arg)** VDF C: **BBBsf (arg)**

Con fecha 11/06/2025, el Juzgado de Primera Instancia de Distrito en lo Civil y Comercial de la Tercera Nominación con sede en la ciudad de Rafaela, provincia de Santa Fe, dio por concluido el concurso preventivo de Bazar Avenida S.A. y Consumo S.A. homologado en 2013.

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:
 - 45,76% los VDF A
 - 39,53% los VDF B
 - 36,09% los VDF C
 - ✓ 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 13,00% para VDF A, 0,00% para VDF B, y -9,00% para VDF C.
 - 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 \$841 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

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 3379
horacio.contino@firstcapital.group

Sebastián Alberio
Tel: 54 341 527 3379
sebastian.alberio@firstcapital.group

Carina De Lorenzo
Tel: 54 341 527 3379
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

Colocadores



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



Tel: 54 341 446 9100

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

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