

CONFIBONO LXXXVIII



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

V/N \$ 6.462.449.358



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



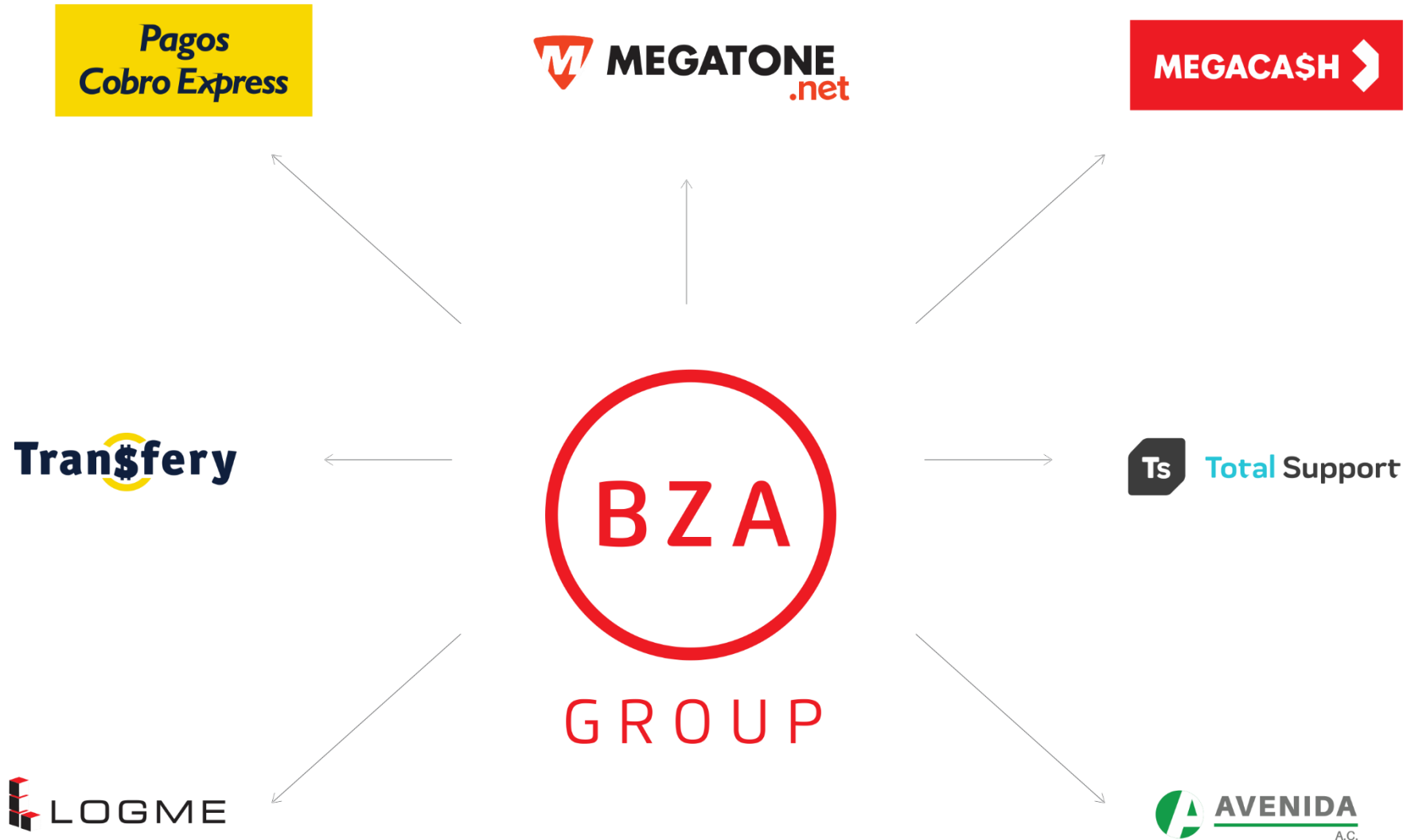
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
Fiduciario y Emisor

Colocadores

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



BZA Group



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 llegando 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.

Estrategia Multinivel:

Megatone.net

Mega Market

Market Place Propio

Marketplace Tradicionales:

MERCADO LIBRE

MarketPlace Bancarios:

ICBC MALL

FRANCES GO

TIENDA BANCO NACION

BANCO CIUDAD

BANCO COLUMBIA

TIENDA SUPERVILLE

BANCO MACRO

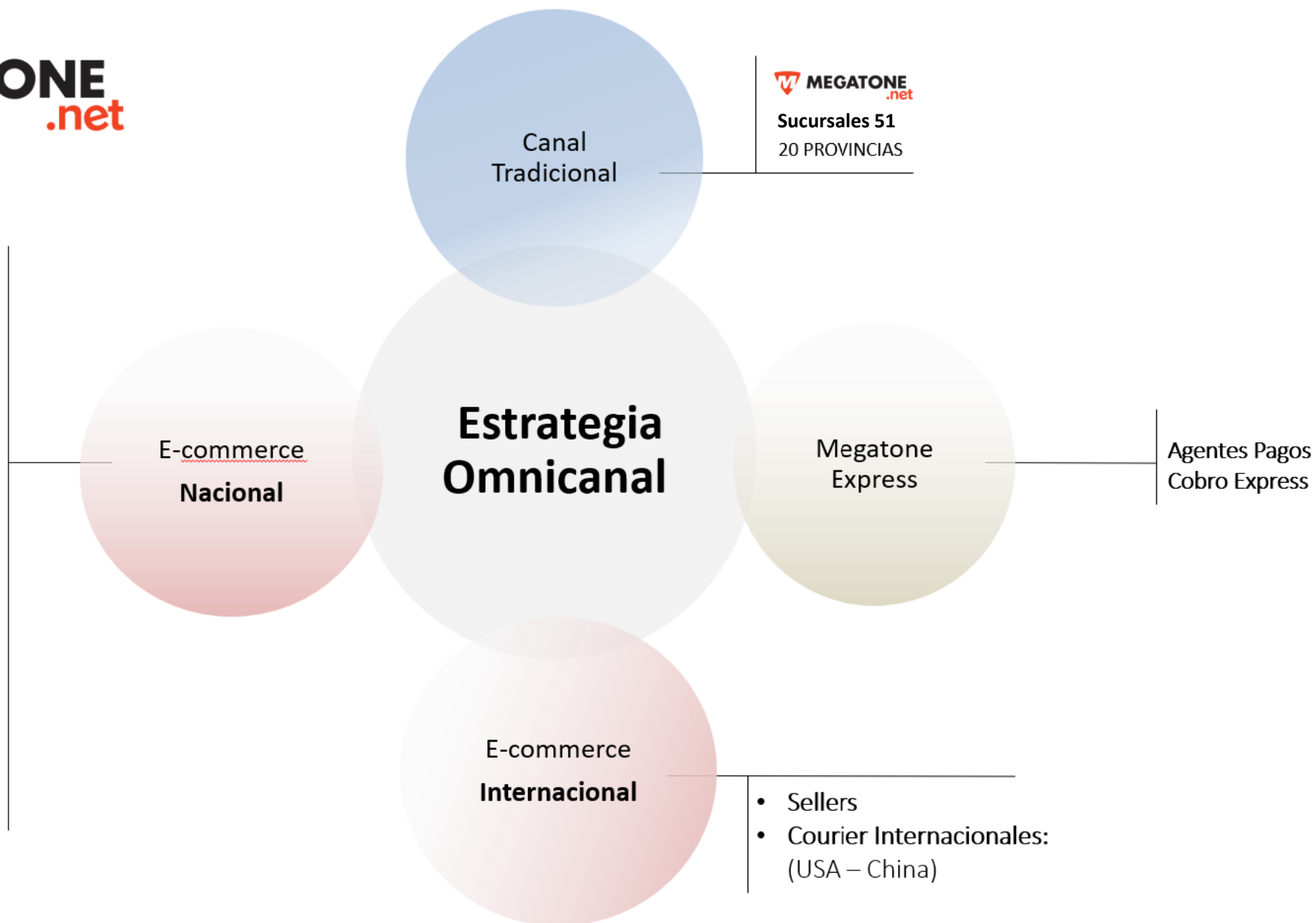
BANCO PROVINCIA

BANCO SANTA FE

BANCO SAN JUAN

BANCO ENTRE RIOS

BANCO CHUBUT



Cobro Express

Con 25 años de trayectoria en el mercado, Cobro Express es la red nacional de cobranza extra bancaria con mayor capilaridad del país, a través de la cual todas las personas pueden acceder a múltiples servicios, desde pago de impuestos tanto en efectivo como con tarjeta de débito o QR y hacer extracciones de dinero. Su estructura tecnológica le permite el uso del sistema las 24 horas del día, los 365 días del año, adaptándose al lugar donde está instalado, ofreciéndole al cliente mayor comodidad.

Desde el 2010 Cobro Express brinda servicios al mercado de capitales a través del cobro de Fideicomisos.

+900 localidades en todo el país.

+660.000.000.000 de monto transaccionado en 2025.

+2.000 Agentes de Cobro.

+2.600 Puntos de Atención.

+5.000 empresas adheridas para el cobro.

Pagos
Cobro Express



AHORA,
CARREFOUR
ES AGENTE OFICIAL
DE COBRO EXPRESS

En 2026 Cobro Express cerró un acuerdo con Carrefour que permitió sumar 600 nuevos puntos de atención.

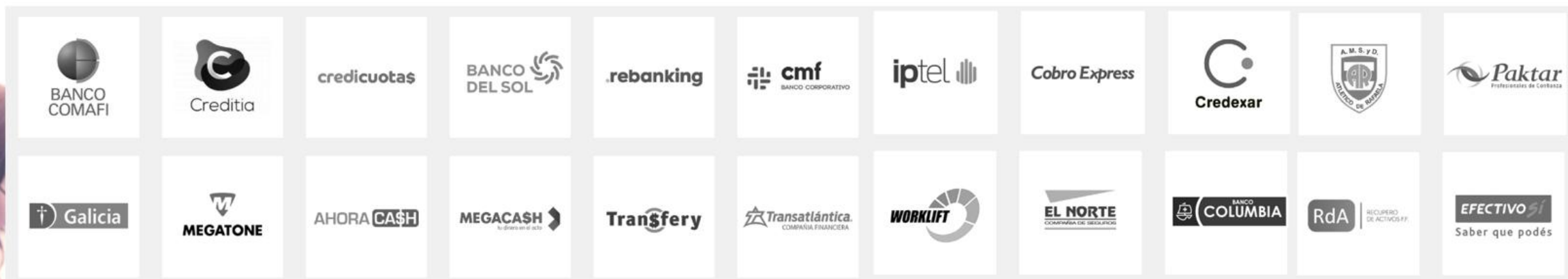


- Gestión de Mora Temprana y Tardía.
- Créditos en Mora Judicial.
- Audiencias.
- Verificación de Domicilios.

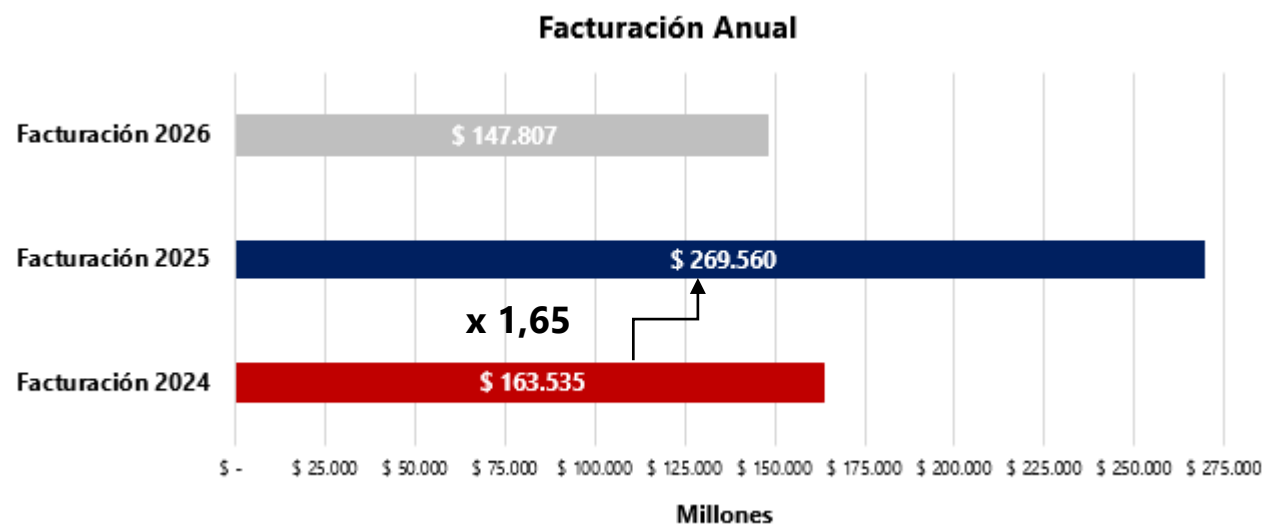
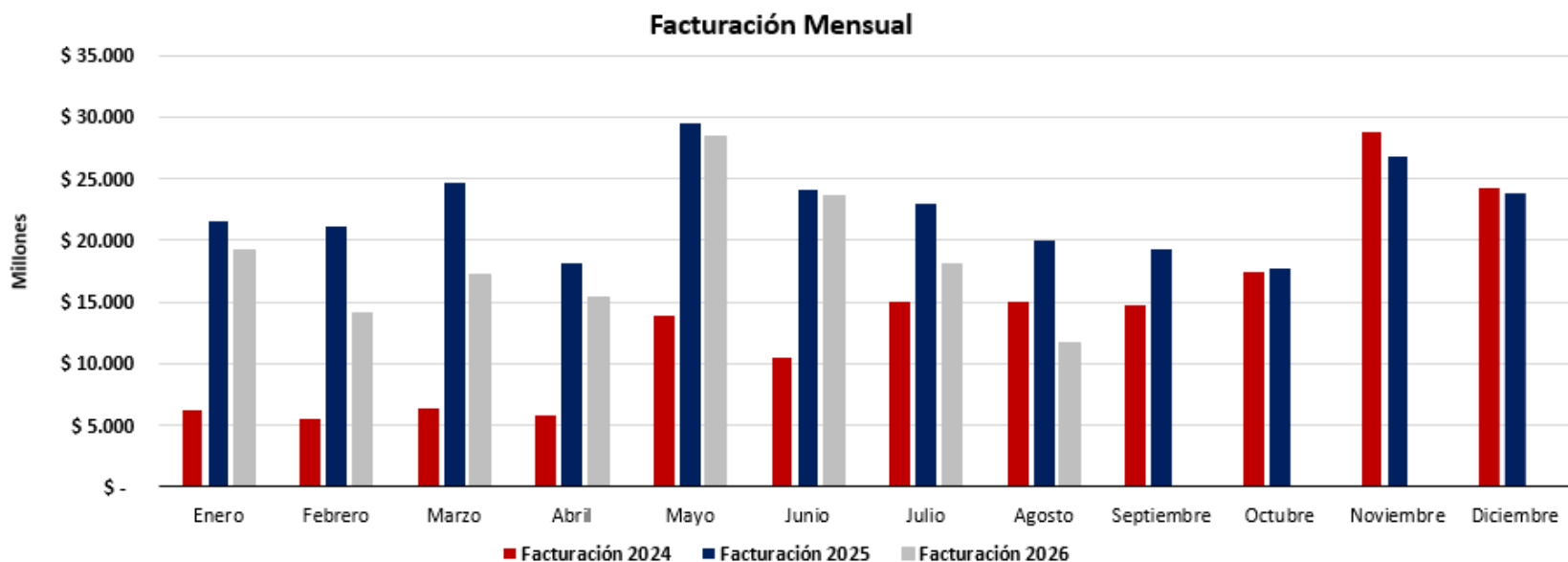
Estudio especializado en la gestión integral de cobranza de carteras de créditos, formado por un equipo de profesionales de amplia trayectoria. Gestiona el recupero de deudores en todas las instancias de mora: temprana, tardía y judicial. Dispone de un **Call Center de 150 posiciones**.

Para la **gestión judicial cuenta con 100 abogados** y procuradores distribuidos en oficinas que cubren una amplia zona del país, logrando presencia en más de **400 juzgados** y convirtiéndola en la empresa del segmento con mayor cobertura territorial del país.

En la actualidad tramita más de **270.000 juicios** y gestiona más de **500.000 cuentas mensualmente**.



Facturación Megatone 2024, 2025 y 2026 (ago)



La Compañía Enfocó su Estrategia Fundamentalmente en Dos Ejes Centrales:

- Incrementar su market share, desplegando un programa de apertura de nuevas Sucursales, incrementando la oferta de productos importados, mediante convenios con los propios proveedores del exterior, y efectuando las inversiones tecnológicas requeridas para consolidar el crecimiento exponencial de los niveles de actividad en su canal digital. Todo ello requirió sustanciales niveles de inversión en activos, ya sean destinados a capital de trabajo o bienes de uso requeridos para poder concretar las decisiones comerciales adoptadas.
- Robustecer los ingresos provenientes de las operaciones instrumentadas con crédito propio, lo que implicó un salto exponencial en los niveles del capital utilizado para financiar nuestras ventas en cuotas y los Préstamos de Dinero otorgados en nuestros locales comerciales.

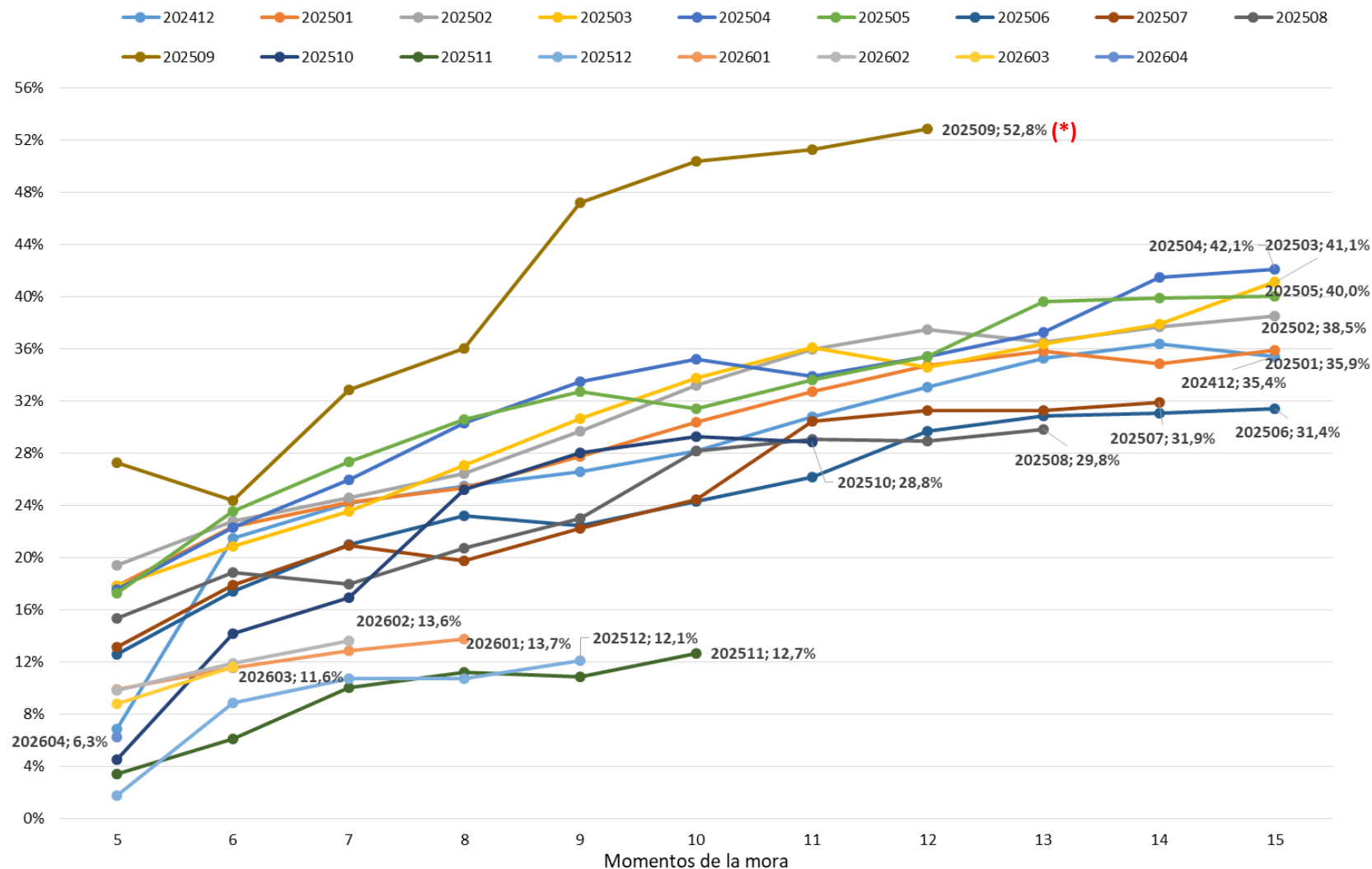
Estas acciones resultaron consistentes con los objetivos planteados, lo cual permitió pasar de un Market Share del 2,6% a mediados de 2024 a uno del 4% a mitad de 2025. Ello se ve sustentado en la información expuesta en nuestros Estados Contables, donde puede destacarse:

- ✓ Crecimiento de las ventas en un 46%, al pasar de \$195.579 millones en 2023/2024 a los \$287.157 millones en 2024/2025, todo ello expresado en términos reales, es decir, una mejora muy por encima de la inflación operada en el período de comparación.
- ✓ Se triplican, también medidos en términos reales, los ingresos provenientes del devengamiento de intereses por ventas financiadas y préstamos otorgados, que pasan de los \$10.200 millones en 2023/2024 a los \$31.752 millones de 2024/2025.

COMPOSICIÓN DEL ESTADO DE RESULTDOS EJERCICIO 2025:

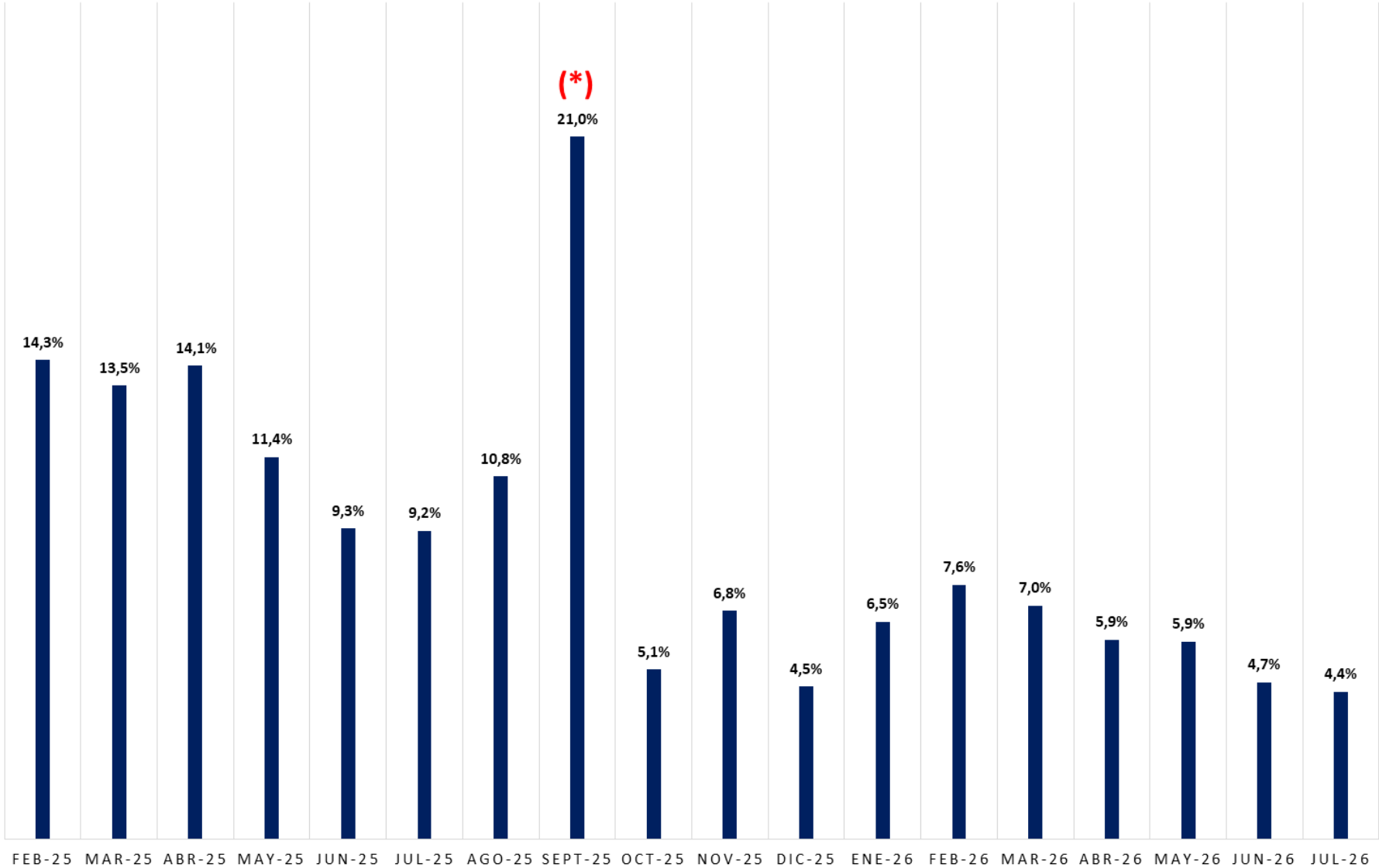
✓ RTADO. HISTÓRICO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	\$ 5.477.124.254
✓ PÉRDIDA PODER ADQUISITIVO MONEDA CAPITAL PROPIO	\$ (5.445.057.186)
✓ RESULTADO ANTES DE IIGG S/ NORMAS CONTABLES	\$ 32.067.068

Mora mayor a 90ds - Últimos 18 meses (actualizado a ago-26)



(*) El comportamiento de las originaciones del mes de septiembre, por su volumen, no es representativo.

Mora Temprana (mayor a 30ds) – Últimos 18 meses (actualizado a ago-26)



(*) El comportamiento de las originaciones del mes de septiembre, por su volumen, no es representativo.

Recientemente, distintos informes de mercado han analizado la evolución de la mora utilizando información de la Central de Deudores del BCRA (CENDEU), midiendo el stock de créditos con atraso mayor a 90 días sobre el total de cartera informada.

Este enfoque, presenta limitaciones relevantes para interpretar la dinámica de riesgo de entidades con gestión activa de cartera:

- Se basa en stock, sin distinguir la calidad y volumen de originaciones recientes
- No contempla cambios en la política de crédito
- No refleja la estrategia de gestión y recupero de cartera irregular

En el caso de la compañía, el proceso de ajuste de originación se inició en la última semana de mayo de 2025 y se profundizó durante el segundo semestre del año, **reduciendo significativamente el volumen de nuevas originaciones.**

En este contexto, se produce un efecto mecánico sobre los indicadores:

- La cartera que cumple sus pagos se cancela y deja de formar parte del stock informado
- La generación de nueva cartera se reduce por la política de crédito más restrictiva
- La cartera irregular remanente mantiene su peso relativo dentro del stock

Como consecuencia, el ratio puede incrementarse aun en un contexto de mejora en la calidad de la originación.

Por lo tanto, el indicador observado debe interpretarse como una fotografía, que puede resultar distorsiva si no se analiza en conjunto con la dinámica de originación y el comportamiento de las cohortes recientes.

A partir de mayo de 2025, la compañía adoptó una estrategia prudencial, ajustando sus políticas de crédito ante señales de deterioro en el entorno macroeconómico.

Durante el segundo semestre de 2025, estas medidas fueron profundizadas, implicando:

- Reducción en los volúmenes de originación
- Endurecimiento de criterios de aprobación
- Foco en calidad de cartera por sobre crecimiento

Esta decisión permite observar, en las originaciones más recientes, una mejora en la performance crediticia.

Dado que los indicadores de mora reflejan el stock de cartera acumulada, los efectos de las mejoras implementadas a partir de fines de mayo de 2025 se reflejan de manera gradual en el tiempo.

En este contexto, los indicadores actuales combinan:

- **Cartera originada previo al ajuste de políticas**
- **Cartera generada durante el proceso de transición**
- **Nuevas originaciones con estándares más exigentes**

Por lo tanto, los ratios de mora actuales no capturan aún en su totalidad la mejora en la calidad de la cartera reciente.

- A partir de la última semana de mayo de 2025, la compañía inició un proceso de ajuste en su política de crédito, profundizado durante el segundo semestre, priorizando calidad de cartera por sobre crecimiento.
- El análisis por cohortes (vintage) evidencia una mejora consistente en el comportamiento de pago de las originaciones más recientes, con menores niveles de mora y menor velocidad de deterioro.
- **La cartera securitizada en la presente serie, se encuentra compuesta por originaciones bajo los nuevos estándares de crédito, reflejando un perfil de riesgo más acotado y una mejora en la calidad crediticia, en un contexto donde la compañía cuenta con capacidades propias de gestión y recupero que permiten administrar activamente la mora.**

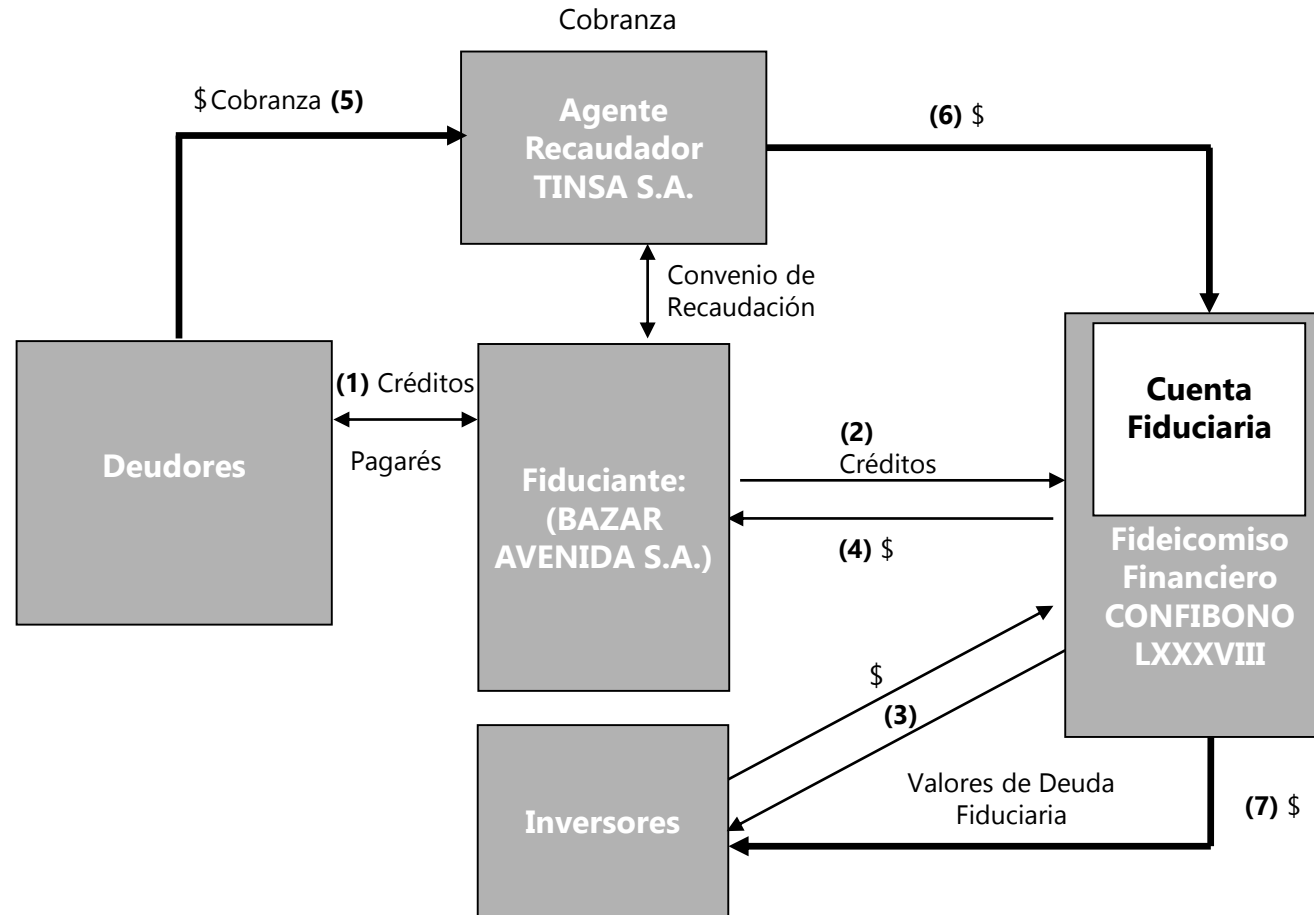
Fideicomiso Financiero Confibono LXXXVIII

Bienes Fideicomitidos: créditos de consumo y personales originados por el Fiduciante, 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 % del total del Valor Fideicomitado de la Cartera.

Capital Transferido	\$ 4.323.795.655,44
Interés Transferido	\$ 6.306.375.964,14
Valor Nominal	\$ 10.630.171.619,58
Valor Fideicomitado	\$ 6.462.449.357,87
Cantidad de créditos	9.109
Cantidad de deudores	8.229
Capital transferido promedio por crédito	\$474.673
Capital promedio por deudor	\$525.434
Plazo original promedio (cuotas)	21
Plazo remanente promedio (cuotas)	17

Esquema Funcional del Fideicomiso



1. El Fiduciante originó los Créditos.
2. El Fiduciante cedió 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. El Fiduciante recibirá 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	CP
Valor nominal	\$ 3.578.440.935	\$ 917.838.538	\$ 1.966.169.885
% del Valor Fideicomitado	55,4%	14,2%	30,4%
Calificación (FIX)	AAAsf(arg)	Asf(arg)	CCsf(arg)
Cupón Mínimo - Máximo	23% - 42%	25% - 47%	
Ajuste	TAMAR + Margen a Licitar	TAMAR + Margen a Licitar	
Duration estimada (meses)	5,3	12,5	20,1
Maturity estimada (meses)	10,3	14,4	32,6
Sobrecolateralización	17,24%	-3,99%	
Adjudicación	Licitación de Margen	Licitación de Margen	
Frecuencia de pago	Según Cuadros de Pago	Según Cuadros de Pago	Según Cuadros de Pago
Vencimiento legal	Jun-29	Jun-29	Dic-29

Flujo de Fondos Teórico

Flujo Teórico de la Cartera										
Mes	Capital Transferido	Interés Transferido	Valor Nominal (*)	Valor Fideicomitado	Precancelaciones, Mora e Incobrabilidad	Flujo neto (**)	Gastos	Impuestos	Rentabilidad Fondos Líquidos	Flujo Neto Estimado (***)
nov-26	229.744.447	430.599.625	660.344.072	659.046.061	-	660.344.072	25.544.411	29.161.879	10.519.056	616.156.839
dic-26	278.756.364	412.804.830	691.561.194	650.657.605	34.578.060	656.983.134	10.754.460	28.358.376	9.511.209	627.381.508
ene-27	294.263.057	394.835.344	689.098.401	609.993.788	55.127.872	633.970.529	5.234.460	26.538.852	8.405.711	610.602.929
feb-27	256.298.017	359.329.342	615.627.358	512.724.783	92.344.104	523.283.255	5.234.460	22.515.840	6.841.898	502.374.852
mar-27	167.929.073	370.170.975	538.100.048	424.144.650	129.144.012	408.956.037	5.484.460	23.467.353	5.266.601	385.270.825
abr-27	127.343.736	394.194.378	521.538.114	386.775.790	146.030.672	375.507.442	5.234.460	21.527.680	4.778.477	353.523.780
may-27	147.495.406	367.581.949	515.077.355	360.099.129	154.523.206	360.554.148	5.234.460	20.969.684	4.534.022	338.884.026
jun-27	128.772.065	363.648.795	492.420.860	323.898.032	162.498.884	329.921.976	5.484.460	19.105.412	4.073.157	309.405.260
jul-27	153.992.019	336.239.267	490.231.286	303.982.988	166.678.637	323.552.649	5.234.460	18.456.440	3.993.910	303.855.659
ago-27	155.215.214	329.012.811	484.228.026	282.501.298	164.637.529	319.590.497	5.234.460	17.158.443	3.970.020	301.167.614
sept-27	142.434.796	309.814.582	452.249.378	248.239.415	151.503.542	300.745.836	5.484.460	15.402.594	3.741.705	283.600.488
oct-27	146.611.398	282.115.191	428.726.589	221.844.944	141.479.774	287.246.815	5.234.460	14.690.820	3.520.663	270.842.198
nov-27	143.361.936	273.895.693	417.257.629	203.140.100	133.522.441	283.735.188	5.234.460	13.048.049	3.377.684	268.830.362
dic-27	141.281.093	247.164.287	388.445.380	178.277.969	122.360.295	266.085.086	10.754.460	12.307.169	3.095.338	246.118.795
ene-28	140.486.162	237.969.571	378.455.733	163.419.946	115.428.999	263.026.734	5.234.460	10.912.683	-	246.879.591
feb-28	158.434.594	220.076.698	378.511.291	153.776.895	115.445.944	263.065.347	5.234.460	9.055.589	-	248.775.298
mar-28	179.003.333	185.872.940	364.876.273	140.019.444	111.287.263	253.589.010	5.484.460	8.427.112	-	239.677.438
abr-28	160.369.264	176.060.998	336.430.262	121.467.472	100.929.079	235.501.184	5.234.460	7.020.755	-	223.245.968
may-28	182.420.609	150.005.318	332.425.927	113.145.218	96.403.519	236.022.408	5.234.460	6.029.045	-	224.758.903
jun-28	200.923.932	131.296.653	332.220.585	106.387.383	93.021.764	239.198.821	5.484.460	4.581.612	-	229.132.750
jul-28	233.025.814	100.955.076	333.980.890	100.823.460	90.174.840	243.806.049	5.234.460	3.345.923	-	235.225.666
ago-28	223.496.212	73.122.018	296.618.230	84.248.074	77.120.740	219.497.490	5.234.460	2.058.289	-	212.204.741
sept-28	70.302.037	42.551.356	112.853.393	30.157.648	28.213.348	84.640.045	5.484.460	1.537.218	-	77.618.366
oct-28	35.746.726	32.462.233	68.208.959	17.182.999	16.370.150	51.838.808	5.234.460	1.335.574	-	45.268.775
nov-28	39.585.895	29.089.538	68.675.433	16.277.257	15.795.350	52.880.083	5.234.460	1.038.908	-	46.606.715
dic-28	46.689.715	23.218.613	69.908.327	15.620.148	16.078.915	53.829.412	10.754.460	788.172	-	42.286.780
ene-29	52.955.062	18.040.639	70.995.702	14.924.872	16.329.011	54.666.690	5.234.460	480.855	-	48.951.375
feb-29	61.232.173	11.200.057	72.432.231	14.326.256	16.659.413	55.772.818	5.234.460	133.560	-	50.404.798
mar-29	24.294.075	2.909.800	27.203.874	5.092.244	6.256.891	20.946.983	5.484.460	11.082	-	15.451.442
abr-29	862.039	124.173	986.212	173.362	226.829	759.383	500.000	2.363	-	257.021
may-29	469.391	13.215	482.606	80.127	110.999	371.607	300.000	76	-	71.531
Total	4.323.795.655	6.306.375.964	10.630.171.620	6.462.449.358	2.570.282.081	8.059.889.539	191.219.291	339.467.406	75.629.451	7.604.832.292

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.

Cuadros de Pagos de Servicios

VDF A				
	Capital	Interés	Total	Saldo Capital
				3.578.440.935
21/12/2026	465.078.004	151.078.835	616.156.839	3.113.362.931
20/1/2027	568.526.154	58.855.354	627.381.508	2.544.836.777
22/2/2027	557.684.268	52.918.661	610.602.929	1.987.152.509
22/3/2027	467.313.860	35.060.992	502.374.852	1.519.838.649
20/4/2027	357.497.335	27.773.490	385.270.825	1.162.341.314
20/5/2027	331.550.753	21.973.027	353.523.780	830.790.561
21/6/2027	322.131.646	16.752.380	338.884.026	508.658.915
20/7/2027	300.110.041	9.295.219	309.405.260	208.548.874
20/8/2027	208.548.874	4.073.845	212.622.719	-
Total	3.578.440.935	377.781.803	3.956.222.738	

CP				
	Capital	Interés	Total	Saldo Capital
				1.966.169.885
20/12/2027	41.227.268	-	41.227.268	1.924.942.617
20/1/2028	246.118.795	-	246.118.795	1.678.823.822
21/2/2028	246.879.591	-	246.879.591	1.431.944.231
20/3/2028	248.775.298	-	248.775.298	1.183.168.933
20/4/2028	239.677.438	-	239.677.438	943.491.495
22/5/2028	223.245.968	-	223.245.968	720.245.527
20/6/2028	224.758.903	-	224.758.903	495.486.624
20/7/2028	229.132.750	-	229.132.750	266.353.874
21/8/2028	235.225.666	-	235.225.666	31.128.208
20/9/2028	31.128.108	181.076.633	212.204.741	100
20/10/2028	-	77.618.366	77.618.366	100
20/11/2028	-	45.268.775	45.268.775	100
20/12/2028	-	46.606.715	46.606.715	100
22/1/2029	-	42.286.780	42.286.780	100
20/2/2029	-	48.951.375	48.951.375	100
20/3/2029	-	50.404.798	50.404.798	100
20/4/2029	-	15.451.442	15.451.442	100
21/5/2029	-	257.021	257.021	100
20/6/2029	100	71.431	71.531	-
Total	1.966.169.885	507.993.336	2.474.163.221	

		VDF B				
		Capital	Interés	Total	Saldo Capital	Interés Capitalizado
					917.838.538	
21/12/2026	-	-	-	-	917.838.538	-
20/1/2027	-	-	-	-	917.838.538	-
22/2/2027	-	-	-	-	917.838.538	-
22/3/2027	-	-	-	-	917.838.538	-
20/4/2027	-	-	-	-	1.035.397.310	117.558.772
20/5/2027	-	-	-	-	1.035.397.310	-
21/6/2027	-	-	-	-	1.035.397.310	-
20/7/2027	-	-	-	-	1.035.397.310	-
20/8/2027	4.713.439	86.519.501	91.232.940	1.030.683.871	-	
20/9/2027	279.283.230	21.884.384	301.167.614	751.400.641	-	
20/10/2027	268.160.749	15.439.739	283.600.488	483.239.892	-	
22/11/2027	259.919.652	10.922.546	270.842.198	223.320.240	-	
20/12/2027	223.320.240	4.282.854	227.603.094	-	-	
Total		1.035.397.310	139.049.024	1.174.446.334		117.558.772

A Tasa Mínima

Calificación otorgada por *FIX SCR S.A. ("Afiliada a Fitch Ratings")* el 6 de Octubre de 2026:

VDF A: **AAAsf(arg)** VDF B: **Asf(arg)** CP: **CCsf(arg)**

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

- ✓ Mejoras crediticias
 - ✓ Factores relevantes de la calificación: *Situación financiera del fiduciante*: 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:
 - 54,18% los VDF A
 - 40,78% 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 17,24% para VDF A, de -3,99% para VDF B.
 - La subordinación negativa se revierte a positiva en 5 meses para los VDFB.
 - Depósito de la cobranza directamente en la cuenta fiduciaria por parte del Agente de Recaudación (TINSA S.A.- Cobro Express). FIX pondera que apenas 1,56% de los ingresos mensuales de Tinsa se relaciona con empresas del grupo, lo que mitiga el riesgo de fungibilidad del dinero por el casi nulo incentivo a perjudicar un negocio autónomo.
- ✓ Adecuada capacidad de administración y gestión de cobro de la cartera por parte del fiduciante. FIX entiende que la mejora en la situación financiera de Bazar Avenida mitiga el riesgo operativo.
- ✓ Experiencia y buen desempeño del fiduciario.

**Fondo de liquidez
inicial \$171,5 MM**

Participantes y Roles

Fiduciante Administrador, Agente de cobro y Fideicomisario	Bazar Avenida 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



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

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

Delfina Enderiz
Tel: 54 11 4390 7597
delfina.enderiz@stonex.com

Ignacio Savanti
Tel: 54 11 4390 7595
ignacio.savanti@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
Gonzalo Antypas
gantypas@mav-sa.com.ar