FIX (afiliada de Fitch Ratings) asignó calificaciones preliminares al FF Garbarino 156; Perspectiva Estable

6 de diciembre de 2019

Buenos Aires, 6 de diciembre de 2019 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” –en adelante FIX o la calificadora– asignó las siguientes calificaciones preliminares a los instrumentos a emitirse bajo el fideicomiso financiero (FF) Garbarino 156: VDFA por hasta VN$ 236.875.874 - ‘AAAsf(arg)’ Perspectiva Estable VDFB por hasta VN$ 90.249.079 - ‘Asf(arg)’ Perspectiva Estable VDFC por hasta VN$ 31.619.808 - ‘BBBsf(arg)’ Perspectiva Estable CP por hasta VN$ 76.877.097 - ‘CCsf(arg)’ FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Riesgo de agente de cobro: FIX pondera significativamente la constitución de un fondo por riesgo de rendición de cobranzas a efectos de minimizar el riesgo de fungibilidad del dinero por el deterioro crediticio de Garbarino, quien actúa como agente de cobro. La compañía opera en el sector de consumo de bienes durables, segmento que se ve altamente afectado por las elevadas tasas de inflación, la recesión económica, altas tasas de interés e iliquidez del mercado que afectan directamente su situación económico-financiera. FIX continuará monitoreando la evolución del sector y de la compañía, evaluando las fortalezas crediticias de la estructura. Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 56,38 %, los VDFB de hasta el 36,85% y los VDFC de hasta el 30,12% sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos. Adecuadas mejoras crediticias: muy buen nivel de sobrecolateralización (relación entre el capital de los créditos cedidos y el de los títulos) del 38,09%, 14,50% y 6,23% para los VDF Clase A, B y C, respectivamente, y consistente con los calificaciones asignadas. Estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas, fondo por riesgo de administración y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados, para ambas carteras. Evolución de la mora: FIX observa un incremento de la mora tanto en la línea de créditos de consumo como de préstamos personales, y en especial en esta última. Incremento que se encuentra directamente relacionado a un contexto macroeconómico recesivo y de caída del salario real. La compañía ha implementado una política más restrictiva de originaciones, con una disminución de las originaciones de línea efectivo y consumo de un 21,8% y 0,4% interanual en el período enero-septiembre 2019 respectivamente, ello ha ayudado a contener la mora que ha decrecido de valores máximos desde setiembre de 2018 en adelante. FIX continuará monitoreando el comportamiento de ambas líneas. Capacidad de administración de la cartera: Garbarino S.A.I.C e I. y Compumundo S.A. muestran una buena capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Banco de Valores S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos de consumo y personales. La entidad se encuentra calificada en A1+(arg) para endeudamiento de corto plazo por FIX. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias y/o la no integración de los fondos comprometidos. El deterioro de las operaciones del administrador puede determinar una baja de las calificaciones de los títulos como consecuencia de un deterioro de las condiciones financieras de la compañía, o de las condiciones económicas del mercado que afecten el normal financiamiento de las actividades de la empresa. RESUMEN DE LA TRANSACCION Garbarino S.A.I.C e I. y Compumundo S.A (fiduciantes) cedieron al Banco de Valores S.A. (fiduciario) una cartera de créditos de consumo y préstamos personales por un valor fideicomitido a la fecha de corte (31.12.2019) de hasta $

435.621.858. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial y contará con los siguientes fondos de: i) riesgo por administración; ii) riesgo de rendición de cobranzas; iii) gastos; iv) impuesto a las ganancias, de corresponder, y v) impuestos a los ingresos brutos. Analista Principal: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235-8143 cintia.defranceschi@fixscr.com Analista Secundario: Soledad Reija Director Asociado +54 11 5235 8124 soledad.reija@fixscr.com Responsable del sector Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235-8140 mauro.chiarini@fixscr.com FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe, doug.elespe@fixscr.com +54 11 5235 8100 Informes relacionados - Metodología de calificación Finanzas Estructuradas registrado ante la Comisión Nacional de Valores Los informes encuentran disponibles en 'www.fixscr.com' Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.