FIX (afiliada de Fitch) confirmó calificaciones de los valores fiduciarios de los FF Garbarino de las series 140 a 156, perspectiva Estable

17 de diciembre de 2019

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” (en adelante, FIX) confirmó las calificaciónes de los valores fiduciarios emitidos por los Fideicomisos Financiero Garbarino de las series 140 a 156. El detalle es el siguiente: GARBARINO 140 CP por VN$ 139.158.268: ‘CCsf(arg)’ GARBARINO 141 CP por VN$ 133.293.810: ‘CCsf(arg)’ GARBARINO 142 CP por VN$ 147.092.813: ‘CCsf(arg)’ GARBARINO 143 CP por VN$ 152.137.927: ‘CCsf(arg)’ GARBARINO 144 CP por VN$ 137.244.418: ‘CCsf(arg)’ GARBARINO 145 CP por VN$ 155.281.064: ‘CCsf(arg)’ GARBARINO 146 CP por VN$ 122.331.274: ‘CCsf(arg)’ GARBARINO 147 CP por VN$ 106.761.882: ‘CCsf(arg)’ GARBARINO 148 CP por VN$ 104.588.107: ‘CCsf(arg)’ GARBARINO 149 CP por VN$ 117.241.319: ‘CCsf(arg)’ GARBARINO 150 VDF Clase C por VN$ 38.958.413: ‘BBBsf(arg)/Estable’ CP por VN$ 98.838.212: ‘CCsf(arg)’ GARBARINO 151 VDF Clase B por VN$ 89.619.784: ‘Asf(arg)/Estable’ VDF Clase C por VN$ 39.180.049: ‘BBBsf(arg)/Estable’ CP por VN$ 110.746.659: ‘CCsf(arg)’ GARBARINO 152 VDF Clase B por VN$ 102.616.302: ‘Asf(arg)/Estable’ VDF Clase C por VN$ 37.630.941: ‘BBBsf(arg)/Estable’ CP por VN$ 129.058.794: ‘CCsf(arg)’ GARBARINO 153 VDF Clase A por VN$ 312.747.149: ‘AAAsf(arg)/Estable’ VDF Clase B por VN$ 88.890.931: ‘Asf(arg)/Estable’ VDF Clase C por VN$ 37.231.803: ‘BBBsf(arg)/Estable’ CP por VN$ 116.258.780: ‘CCsf(arg)’ GARBARINO 154 VDF Clase A por VN$ 293.226.402: ‘AAAsf(arg)/Estable’ VDF Clase B por VN$ 121.272.201: ‘Asf(arg)/Estable’ VDF Clase C por VN$ 43.733.458: ‘BBBsf(arg)/Estable’ CP por VN$ 123.300.946: ‘CCsf(arg)’ GARBARINO 155 VDF Clase A por VN$ 260.253.522: ‘AAAsf(arg)/Estable’ VDF Clase B por VN$ 92.778.537: ‘Asf(arg)/Estable’ VDF Clase C por VN$ 33.304.151: ‘BBBsf(arg)/Estable’ CP por VN$ 109.580.718: ‘CCsf(arg)’ GARBARINO 156 VDF Clase A por VN$ 236.875.874: ‘AAAsf(arg)/Estable’ VDF Clase B por VN$ 90.249.079: ‘Asf(arg)/Estable’ VDF Clase C por VN$ 31.619.808: ‘BBBsf(arg)/Estable’ CP por VN$ 76.877.097: ‘CCsf(arg)’ Factores relevantes de la calificación Evolución de las carteras: Los pagos a los títulos valores se están dando de acuerdo al cronograma estimado en los respectivos suplementos de prospecto y de acuerdo a las cobranzas percibidas. Las carteras securitizadas presentan un desempeño consistente con las calificaciones asignadas, con ratios de morosidad por encima de las estimaciones de mora en el escenario base, pero aún consistente con un escenario de estrés incorporado en la calificación crediticia de los títulos. Los bonos senior de las series presentan un alto nivel de subordinación real así como también cuentan con un fondo de rendición de cobranzas que cubre a efectos de minimizar el riesgo de fungibilidad del dinero por el deterioro crediticio de Garbarino, quien actúa como agente de cobro. FIX seguirá monitoreando la evolución de la mora y de la subordinación real de los títulos con el fin de evaluar la capacidad de pago de los mismos. 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 la calificación 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. Resumen de la transacción Garbarino S.A.I.C e I. y Compumundo

S.A (fiduciantes), como originadores de los créditos, cedieron los mismos a favor del fiduciario de los presentes fideicomisos y constituyen la principal fuente de repago de los títulos valores. Informes Relacionados: Metodología de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas" registrado ante Comisión Nacional de Valores. Los informes completos podrá ser consultados en nuestra página web www.fixscr.com. Contactos: Analista principal Cintia Defranceschi Director +54 11 5235-8143 cintia.defranceschi@fixscr.com FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires 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 Relación con los medios: Doug Elespe – Buenos Aires – +54 11 5235 8100 – doug.elespe@fixscr.com Las calificaciones incluidas en este informe 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) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, 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.