

**HECHO RELEVANTE**

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de marzo de 2020

Señores  
COMISION NACIONAL DE VALORES  
PRESENTE

REF.: Fideicomisos Financieros  
Garbarino Serie 151, 154 y 156

De mi consideración:

Me dirijo a Uds., a efectos de informarles que en reunión del día de la fecha el Consejo de Calificación de esta Agencia de Calificación –UNTREF ACR UP- ha resultado confirmar las calificaciones de los Fideicomisos de la referencia y asignarles Revisión Especial Negativa, quedando las mismas de acuerdo al siguiente detalle:

- Fideicomiso Financiero Garbarino Serie 151:  
Certificados de Participación por un VN \$110.746.659: “CC(ff)” Revisión Especial Negativa.
- Fideicomiso Financiero Garbarino Serie 151:  
Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por un VN \$121.272.201: “A(ff)” Revisión Especial Negativa;  
Valores de Deuda Fiduciaria Clase C por un VN \$43.733.458: “BBB(ff)” Revisión Especial Negativa  
Certificados de Participación por un VN \$123.300.946: “CC(ff)” Revisión Especial Negativa
- Fideicomiso Financiero Garbarino Serie 151:  
Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por un VN \$236.875.874: “AAA(ff)” Revisión Especial Negativa  
Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por un VN \$90.249.079: “A(ff)” Revisión Especial Negativa  
Valores de Deuda Fiduciaria Clase C por un VN \$31.619.808: “BBB(ff)” Revisión Especial Negativa  
Certificados de Participación por un VN \$76.877.097: “CC(ff)” Revisión Especial Negativa

La decisión de que se trata se fundamenta en las consideraciones que a continuación se exponen:

UNTREF ACR UP se encuentra monitoreando las transacciones vigentes y entiende que la situación de mora elevada que venía presentando el fideicomiso se verá incrementada debido al aislamiento preventivo y obligatorio dispuesto por el Poder Ejecutivo en el marco de la pandemia del COVID 19 declarada por la OMS, dado que los locales de Garbarino se encuentran cerrados al público. Asimismo, y como metodología de calificación para los fideicomisos financieros, se evalúa a los fiduciantes en su rol de agente de cobro y administrador de las carteras cedidas. En este sentido, Garbarino y Compumundo se encuentran atravesando desde el año pasado una crisis económica y financiera debido a las elevadas tasas de interés que se registraron durante 2019, sumado a una fuerte baja del consumo y mayor endeudamiento de los consumidores. Asimismo, se destaca que la empresa presenta cheques rechazados marzo de 2020 por \$666 millones y situación 4 en la Central de Deudores del BCRA.

Desempeño de la serie 151: los niveles de cobranza, morosidad y prepagos que presenta la serie se encuentran dentro de los parámetros estimados por UNTREF ACR UP. Asimismo, los VDFA, VDFB y VDFC amortizaron totalmente y están percibiendo los servicios de amortización los CP.

Desempeño de la serie 154: los niveles de cobranza, morosidad y prepagos que presenta la serie se encuentran dentro de los parámetros estimados por UNTREF ACR UP. Asimismo, los VDFB están percibiendo los servicios de interés y amortización de capital.

Desempeño de la serie 156: los niveles de cobranza, morosidad y prepagos que presenta la serie se encuentran dentro de los parámetros estimados por UNTREF ACR UP. Asimismo, los VDFA están percibiendo los servicios de interés y amortización de capital.

Sin otro motivo, saludo a Uds. muy atentamente.



**NORA RAMOS**  
Presidente  
Función de Relaciones con el Público  
UNTREF ACR UP