



CNV N° 72 Agente de Liquidación y compensación y Agente de Negociación Integral



CNV N° 60 Agente de Liquidación y compensación y Agente de Negociación Integral



CNV N° 22 Agente de Liquidación y compensación y Agente de Negociación Integral



CNV N° 47 Agente de Liquidación y compensación y Agente de Negociación Integral



CNV N° 59 Agente de Liquidación y compensación y Agente de Negociación Integral



CNV N° 108 Agente de Liquidación y compensación y Agente de Negociación Integral

FIDEICOMISO FINANCIERO “GARBARINO 150”

Participantes

Fiduciarios y Administradores	Garbarino S.A.I.C. E I. y Compumundo S. A
Fiduciario	Banco de Valores S.A
Organizadores	Banco Santander Río. S.A Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. Banco de Valores S.A.
Colocadores	Banco Santander Río. S.A., Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U., Banco de Valores S.A., Macro Securities S.A, INTL CIBSA S.A, y Banco Ciudad de Buenos Aires
Calificadoras de Riesgo	FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO” “Afilada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N° 9
Asesores Legales	Nicholson y Cano Abogados
Agente de Revisión y Control	Zubillaga & Asociados S.A
Asesores Financieros	First Corporate Finance Advisors S.A.

Activo Subyacente

El Patrimonio Fideicomitido se conformará con Créditos que se detallan y se describen en la sección “Descripción de la Cartera” del Suplemento de Prospecto Términos Particulares de fecha 1 de Marzo de 2019 los que constituyen los Bienes Fideicomitidos. También constituyen Bienes Fideicomitidos todo producido, renta, amortización, indemnización, fruto, acesión y derecho obtenidos de dichos Bienes Fideicomitidos o de la inversión de los Fondos Líquidos Disponibles en los términos que se autoriza en el presente. Se excluye el impuesto al valor agregado correspondiente a todos y cualquier componente de los mutuos, que será retenido por el Fiduciante para su pago al fisco.

Emisión Total VN\$ \$ 467.898.258

Moneda de Emisión Pesos

Valores Fiduciarios

	VDF - A	VDF - B	VDF - C	CP
Valor de la emisión	\$ 242.712.226	\$ 87.389.407	\$ 38.958.413	\$ 98.838.212
% Emisión	51,87%	18,68%	8,33%	21,12%
Cupón	Badlar BP+100 Min 38.00% Max 48.00%	Badlar BP+200 Min 39.00% Max 49.00%	Badlar BP+300 Min 40.00% Max 50.00%	
Pago de servicios	Mensuales	Mensuales una vez cancelados los VDFA	Mensuales una vez cancelados los VDFB	Mensuales una vez cancelados los VDFA
Duration	3,69	7,47	9,70	
Vencimiento teórico	10/09/2019	10/12/2019	10/02/2020	
Maturity	381	272	334	
Calificación	AAAsf(arg)	Asf(arg)	BBBsf(arg)	CCsf(arg)

Principales Fortalezas de la Emisión

- Adecuado nivel de subordinación real inicial
- Adecuado nivel de spread de tasas existente entre la tasa de descuento aplicada a los flujos a ser cedidos y, las tasas de interés que pagarán los valores de deuda fiduciarios
- Muy buena historia crediticia de la cartera de préstamos personales de Garbarino y Compumundo
- Estructura ‘turbo’ (o secuencial) de pagos
- Sólidas características legales y financieras del fideicomiso a emitir
- Muy buena calidad de gestión y administración de la cartera de préstamos seleccionada
- Buena composición homogénea de la cartera de préstamos seleccionada
- Sólido flujo de fondos proveniente de los activos subyacentes del fideicomiso que respalda la emisión calificada

Características de los créditos

- Créditos de consumo y préstamos personales instrumentados en pagarés, originados por los Fiduciarios
- Son créditos que a la fecha de transferencia no tenían atrasos mayores a 31 días y corresponden a operaciones no refinanciadas.

Flujo de pago de los títulos

Para el armado de los flujos de fondos han sido considerados a) la mora de la cartera, b) los gastos estimados del Fideicomiso. Dichos conceptos arrojan un total estimado del 19,41% del Valor Fideicomitido. Los flujos se armaron considerando la asignación de fondos en función de las fechas estimadas de recaudación de las cuotas de los Créditos. El Cuadro de Pago de Servicios de los VDFA, VDFB y VDFC se han realizado teniendo en cuenta el rendimiento mínimo de dichos título (38,0%, 39,0% y 40,0% respectivamente).

F Vto	Capital	Interés	Total	Saldo
10/05/2019	49.418.002	7.685.887	57.103.889	242.712.226
10/06/2019	56.251.333	6.120.984	62.372.317	193.294.224
10/07/2019	56.270.913	4.339.692	60.610.605	137.042.891
12/08/2019	57.158.955	2.557.779	59.716.734	80.771.978
10/09/2019	23.613.023	747.745	24.360.768	23.613.023
TOTAL	242.712.226	21.452.087	264.164.313	0

F Vto	Capital	Interés	Total	Saldo
10/09/2019	6.675.610	14.200.779	20.876.389	87.389.407
10/10/2019	31.619.391	2.623.198	34.242.589	80.713.797
11/11/2019	33.489.668	1.595.568	35.085.236	49.094.406
10/12/2019	15.604.738	507.154	16.111.892	15.604.738
TOTAL	87.389.407	18.926.699	106.316.106	0



CNV N° 72 Agente de Liquidación y compensación y Agente de Negociación Integral



CNV N° 60 Agente de Liquidación y compensación y Agente de Negociación Integral



CNV N° 22 Agente de Liquidación y compensación y Agente de Negociación Integral



CNV N° 47 Agente de Liquidación y compensación y Agente de Negociación Integral



CNV N° 59 Agente de Liquidación y compensación y Agente de Negociación Integral



CNV N° 108 Agente de Liquidación y compensación y Agente de Negociación Integral

FIDEICOMISO FINANCIERO “GARBARINO 150”

F Vto	Capital	Interés	Total	Saldo
10/12/2019	7.797.879	10.388.910	18.186.789	38.958.413
10/01/2020	31.079.110	1.038.684	32.117.794	31.160.534
10/02/2020	81.424	2.715	84.139	0
TOTAL	38.958.413	11.430.309	50.388.722	

F Vto	Capital	Interés	Total	Saldo
10/02/2020	13.290.400	0	13.290.400	98.838.212
11/03/2020	17.988.327	0	17.988.327	85.547.812
10/04/2020	6.436.938	0	6.436.938	67.559.485
11/05/2020	6.823.383	0	6.823.383	61.122.547
10/06/2020	7.162.422	0	7.162.422	54.299.164
10/07/2020	3.664.926	0	3.664.926	47.136.742
10/08/2020	3.674.940	0	3.674.940	43.471.816
10/09/2020	2.886.208	0	2.886.208	39.796.876
12/10/2020	2.115.905	0	2.115.905	36.910.668
10/11/2020	2.120.433	0	2.120.433	34.794.763
10/12/2020	2.061.531	0	2.061.531	32.674.330
11/01/2021	2.614.823	0	2.614.823	30.612.799
10/02/2021	2.589.247	0	2.589.247	27.997.976
10/03/2021	2.472.391	0	2.472.391	25.408.729
12/04/2021	2.334.471	0	2.334.471	22.936.338
10/05/2021	2.334.590	0	2.334.590	20.601.867
10/06/2021	2.334.696	0	2.334.696	18.267.277
12/07/2021	2.334.816	0	2.334.816	15.932.581
10/08/2021	2.828.589	0	2.828.589	13.597.765
10/09/2021	2.951.178	0	2.951.178	10.769.176
11/10/2021	2.951.305	0	2.951.305	7.817.998
10/11/2021	2.951.427	0	2.951.427	4.866.693
10/12/2021	1.915.166	1.036.391	2.951.557	1.915.266
10/01/2022	0	2.951.682	2.951.682	100
10/02/2022	100	2.599.963	2.600.063	100
TOTAL	98.838.212	6.588.036	105.426.248	

Valores de Deuda Fiduciaria Clases A, B, C y CP

- Monto mínimo de suscripción: \$1.000.- y por múltiplos de \$1.000.- para los Valores de Deuda y \$10.000.- y por múltiplos de \$1.000.- para los CP.
- Tramo No Competitivo: menor o igual a \$100.000.-
- Tramo Competitivo: mayores a \$100.000.-
- Se licitará precio
- Las ofertas deberán indicar precio ofertado

Período de colocación y liquidación

Difusión: del 6 de marzo al 8 de marzo de 2019

Colocación/Licitación: el 11 de marzo de 2019 de 10 a 16 horas

Liquidación: el 13 de marzo de 2019

Los Valores Fiduciarios podrán listarse en Bolsas y Mercados Argentinos (“BYMA”) y en el MAE, como así también en otros mercados autorizados

Contactos

Por Banco Santander Río S.A.

Tel.: 4341-1140

Damián Gaido

Alejandro Haro

Mauro Fabrizio

dgaido@santanderrio.com.ar

aharo@santanderrio.com.ar

mfabrizio@santanderrio.com.ar

Por Banco de Valores S.A.

Julían Montoya 4323-6907

Jorge Fernandez 4323-6953

Daniela Valenzuela 4323-6993

Agustina Tapper 4323-6954

jmontoya@bancodevalores.com

jfernandez@bancodevalores.com

dvalenzuela@bancodevalores.com

mtapper@bancodevalores.com

Por Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U

Tel: 6329-3084/87

Marcos Aberastury

Juan Ignacio Roldan

Marcos.aberastury@bancogalicia.com.ar

Juan.i.rolan@bancogalicia.com.ar

Por Macro Securities S.A.

Tel.: 5222-8978/70 Fax 5222-6570

Juana Manso 555 8°A- CABA

Lucas Raimundez

Walter Herrlein

lucasraimundez@macro.com.ar

walterherrlein@macro.com.ar

Por INTL CIBSA S.A.

Mariana Verónica Tálamo 4390-7571

Nadia Fraga

Candelaria Navazzotti

Fabian Jungman

mariana.talamo@intlfcstone.com

Nadia.Fraga@intlfcstone.com

Cande.Navazzotti@intlfcstone.com

fabian.jungman@intlfcstone.com

Atributos de la Cartera Cedida

Características de la cartera de préstamos personales y de consumo (activo subyacente)	
Saldo de Capital	\$ 414.120.031
Saldo de Interés	\$ 203.016.866
Saldo Total Nominal	\$ 617.136.898
Tasa Nominal Anual Promedio	110,64%
Tasa Efectiva Anual de Descuento Promedio Ponderada	98,26%
Valor Fideicomitido	\$ 467.898.258
Operaciones vigentes	37.869
Capital Transferido por operación	\$ 10.936
Línea Créditos ⁽¹⁾	75,6%
Cantidad de Cuotas	11
Monto Cuota	\$ 1.877
Línea Préstamos Personales ⁽¹⁾	24,4%
Plazo Remanente promedio (meses)	9
Saldo de capital con atrasos mayores a 31 días	0%

(1) Calculado sobre el capital

Colocación

Los Valores Fiduciarios serán colocados mediante el sistema denominado “Subasta Holandesa Modificada” al precio que determine el Colocador y que surja de la oferta y demanda, incluso bajo la par, conforme al rango de precios ofrecidos en las Ofertas de Suscripción y recibidas por los Colocadores durante el Período de Colocación a través del sistema electrónico del Mercado Abierto Electrónico S.A. (“MAE”) denominado SIOPEL.

Banco de la Ciudad de Buenos Aires

Sarmiento 630, Piso 9

Tel: 4329-8789/8766/8767/8703

Maria Haydee Vargas

Guillermo Alonso

mvgargas@bancociudad.com.ar

galonso@bancociudad.com.ar