FIX (afiliada de Fitch Ratings) realizó acciones de calificación sobre los valores fiduciarios emitidos bajo los Fideicomisos Financieros Secubono

29 de noviembre de 2022

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” –en adelante FIX o la calificadora– subió las siguientes
calificaciones debido al elevado estrés que soportan los títulos y al incremento en las mejoras crediticias:
FF Secubono 209 CP VN$ 151.835.512- ‘BB+sf (arg)’ Perspectiva Estable desde ‘CCCsf(arg)’
FF Secubono 211 CP VN$ 124.192.834- ‘BBsf (arg)’ Perspectiva Estable desde ‘CCCsf(arg)’
FF Secubono 212 CP VN$ 137.209.830- ‘BBsf (arg)’ Perspectiva Estable desde ‘CCCsf(arg)’
FF Secubono 216 VDF B VN$ 23.496.424- ‘AAsf (arg)’Perspectiva Estable desde ‘AA-sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 216 VDF C VN$10.069.896- ‘AAsf (arg)’ Perspectiva Estable desde ‘A+sf(arg)’ Perspectiva Estable
Asimismo, confirmó las calificaciones del resto de los valores fiduciarios de las series vigentes considerando que las carteras poseen una
correcta evolución dentro de los parámetros esperados respecto de los ratios de cobranza, precancelaciones y morosidad:
FF Secubono 177 CP VN$ 44.620.807- ‘CCsf(arg)’
FF Secubono 204 CP VN$ 126.682.439- ‘BB+f(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 205 CP VN$ 118.250.982- ‘BB+sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 206 CP VN$ 102.532.525- ‘BB+sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 207 CP VN$ 92.798.527- ‘BB+sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 208 CP VN$ 102.886.434- ‘BB+sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 210 CP VN $123.102.639‘BB+sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 213 CP VN$ 135.576.234 ‘CCCsf(arg)’
FF Secubono 214 CP VN$195.925.469- ‘CCCsf(arg)’
FF Secubono 215 CP VN$328.860.681- ‘CCCsf(arg)’
FF Secubono 216 CP VN$131.303.759- ‘CCCsf(arg)’
FF Secubono 217 VDF A VN$ 378.555.414- ‘AAsf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 217 VDF B VN$ 33.123.599- ‘AA-sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 217 VDF C VN$14.195.828- ‘A+sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 217 CP VN$181.821.729 ‘CCCsf(arg)’
FF Secubono 218 VDF A VN$ 419.934.036- ‘AAsf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 218 VDF B VN$ 36.744.228- ‘AA-sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 218 VDF C VN$15.747.526- ‘A+sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 218 CP VN$196.010.754 ‘CCCsf(arg)’
FF Secubono 219 VDF A VN$ 456.674.799- ‘AAsf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 219 VDF B VN$ 39.959.045- ‘AA-sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 219 VDF C VN$17.125.305- ‘A+sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 219 CP VN$237.339.666 ‘CCCsf(arg)’

FF Secubono 220 VDF A VN$ 522.159.059- ‘AAsf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 220 VDF B VN$ 45.688.918- ‘AA-sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 220 VDF C VN$17.622.868- ‘A+sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 220 CP VN$225.045.662 ‘CCCsf(arg)’
FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN
Acción de calificación: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” (en adelante, FIX) subió las
calificaciones de los Certificados de Participación (CP) de los fideicomisos financieros Secubono Series 209,211, 212 y de los VDF Clase B
y C de la Serie 216 debido al elevado estrés que soportan los títulos y al incremento de las mejoras crediticias.
Respecto a los demás títulos se confirmaron las calificaciones, por el correcto comportamiento de las carteras en línea con los supuestos
de FIX y a la evolución de los pagos.

Comunicado de Prensa 29 noviembre 2022 fixscr.com fixscr.com

Finanzas Estructuradas
Préstamos personales
Argentina

Capacidad de administración de la cartera: Carsa ha demostrado históricamente una adecuada política de originación y una buena gestión
de cobranza. Sin embargo, en 2019 enfrentó inconvenientes operativos tras la venta de parte de sus sucursales a Electrónica Megatone
(EMSA). Según lo informado a FIX ésta situación se solucionó a fines de febrero de 2020 y se refleja en la información histórica.
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)’ por FIX.
SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES
Desempeño de los fideicomisos: las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a las estimadas
y los instrumentos de deuda no soporten niveles de estrés compatibles a los actuales y/o por el deterioro de las operaciones del
administrador.
RESUMEN DE LA TRANSACCION
CARSA S.A. (CARSA o la empresa), como originador de los créditos, cedió los mismos a favor del fiduciario para que sean incorporados a
los presentes fideicomisos y constituyan la principal fuente de repago de los títulos valores. Las cobranzas de los créditos se distribuyen de
acuerdo a una estructura totalmente secuencial. Adicionalmente, las estructuras cuentan con los siguientes fondos: i) de liquidez y ii) de gastos.
INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE
FIX utilizó el Manual de Calificación de Finanzas Estructuradas presentado ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gob.ar).
El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".
CONTACTOS
Pablo Coria
Analista
pablo.coria@fixscr.com
+54 11 5235-8115
Ayelén Sabatino
Analista
ayelen.sabatino@fixscr.com

+54 11 5235-8126
Mauro Chiarini
Director Senior
mauro.chiarini@fixscr.com
+54 11 5235-8140
Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com +5411 5235-8100/10

Comunicado de Prensa ? 29 noviembre 2022 fixscr.com 3 fixscr.com3

Finanzas Estructuradas
Préstamos personales
Argentina

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, 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.
La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR
S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información
fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren
disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga,
variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la
naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes
de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de
verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A.
deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y
completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones,
FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las
calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como
hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o
afirmó una calificación.
La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad
crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo
colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados
a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los
informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones

vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información
elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento
por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.
Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de
mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los
emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por
emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota
anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el
consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las
leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución
electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.