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

20 de marzo de 2025

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” –en adelante FIX o la calificadora– subió las calificaciones de los Certificados de Participación (CP) de los Fideicomisos Financieros Secubono 232 y 233 a ‘BB+sf(arg)’ desde ‘B+sf(arg)’ y ‘CCCsf(arg)’ respectivamente, y del Fideicomiso Financiero Secubono 234 a ‘B+sf(arg)’ desde ‘CCCsf(arg)’. Además, se asignó Perspectiva Estable a los CP de las series 233 y 234. La suba se debe al elevado estrés que soportan los títulos y al incremento de las mejoras crediticias:

FF Secubono 232 CP VN$ 768.973.490- ‘BB+sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 233 CP VN$ 810.595.358- ‘BB+sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 234 CP VN$ 1.586.131.435- ‘B+sf(arg)’ Perspectiva Estable

Asimismo, confirmó las calificaciones de los valores fiduciarios correspondientes a las series 228, 230, 231 y 235 debido a la evolución de las carteras dentro de los escenarios estimados y a la correcta evolución de los pagos:

FF Secubono 228 CP VN$ 394.688.390- ‘BB+sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 230 CP VN$ 368.882.182- ‘BB+sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 231 CP VN$ 800.346.888- ’BB+sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 235 VDF A VN$ 2.593.675.332- ‘AA+sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 235 VDF B VN$ 83.666.946- ‘AA-sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 235 VDF C VN$ 13.944.491- ‘A+sf(arg)’ Perspectiva Estable
FF Secubono 235 CP VN$ 1.707.137.250- ’CCCsf(arg)’

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Acciones de calificaciones: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” (en adelante, FIX) sube las calificaciones de los Certificados de Participación (CP) de los Fideicomisos Financieros Secubono 232 y 233 a ‘BB+sf(arg)’ desde ‘B+sf(arg)’ y ‘CCCsf(arg)’ respectivamente, y del Fideicomiso Financiero Secubono 234 a ‘B+sf(arg)’ desde ‘CCCsf(arg)’. Además, se asigna Perspectiva Estable a los CP de las series 233 y 234. La suba se debe al elevado estrés que soportan los títulos y al incremento de las mejoras crediticias. Asimismo, confirma las calificaciones de los valores fiduciarios correspondientes las series 228, 230, 231 y 235 debido a la evolución de las carteras dentro de los escenarios estimados y a la correcta evolución de los pagos. Las calificaciones son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los valores fiduciarios.

Evolución de las carteras: las carteras presentan un desempeño dentro de los escenarios estimados respecto de los ratios de cobranza, precancelaciones y morosidad. Por su parte, los pagos a los títulos valores se están realizando de acuerdo al cronograma estipulado en los respectivos suplementos de prospecto.

Administración y cobranzas: FIX ponderó la capacidad de CARSA de administrar adecuadamente las carteras securitizadas.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Desempeño del fideicomiso: las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso de que la pérdida sea superior a la estimada; esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias.

Riesgo de contraparte: dado que la mayor parte de la cobranza pasa por CARSA, las calificaciones de los títulos pueden verse afectadas negativamente frente a un deterioro de la situación económico-financiera de la compañía.

RESUMEN DE LA TRANSACCIÓN

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.

Contactos

Analista Principal
Belén Paisan
Analista Semi Senior
belen.paisan@fixscr.com
+54 11 5235 8110

Analista Secundario
Ayelén Sabatino
Analista Senior
ayelen.sabatino@fixscr.com
+54 11 5235-8126

Responsable del sector
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

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).
Informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

Las clasificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. (Afiliada de Fitch Ratings) –en adelante la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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.