FIX (afiliada de Fitch) confirmó calificaciones de los valores fiduciarios de los FF Secubono, Secubono Credinea y Corebono, Watch Negativo

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 Secubono, Secubono Credinea y Corebono. El detalle es el siguiente: SECUBONO 169: CP por VN$ 36.530.509: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 171: CP por VN$ 37.251.051: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 172: CP por VN$ 57.832.331: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 173: CP por VN$ 62.594.738: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 175: CP por VN$ 71.303.801: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 177: CP por VN$ 44.620.807: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 178: CP por VN$ 41.643.922: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 180: VDF Clase A por VN$ 128.150.347: ‘Asf(arg)/RWN’ VDF Clase B por VN$ 6.070.280: ‘BBB-sf(arg)/RWN’ CP por VN$ 18.323.941: ‘CCCsf(arg)’ COREBONO 181: CP por VN$ 36.920.855: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 182: VDF Clase B por VN$ 15.164.827: ‘BBBsf(arg)/RWN’ CP por VN$ 93.133.395: ‘CCCsf(arg)’ COREBONO 183: CP por VN$ 28.025.180: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 184: CP por VN$ 68.340.834: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 185: VDF Clase A por VN$ 191.062.374: ‘Asf(arg)/RWN‘ VDF Clase B por VN$ 15.614.205: ‘BBBsf(arg)/RWN’ CP por VN$ 84.205.738: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 186: VDF Clase A por VN$ 125.597.258: ‘Asf(arg)/RWN’ VDF Clase B por VN$ 10.264.194: ‘BBBsf(arg)/RWN’ CP por VN$ 56.966.274: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 187: VDF Clase A por VN$ 92.265.135: ‘Asf(arg)/RWN’ VDF Clase B por VN$ 6.552.019: ‘BBBsf(arg)/RWN’ CP por VN$ 42.087.195: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 188: VDF Clase A por VN$ 88.409.611: ‘Asf(arg)/RWN’ VDF Clase B por VN$ 7.728.347: ‘BBBsf(arg)/RWN’ CP por VN$ 37.109.384: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 189: VDF Clase A por VN$ 99.476.879: ‘Asf(arg)/RWN’ VDF Clase B por VN$ 8.570.173: ‘BBBsf(arg)/RWN’ VDF Clase C por VN$ 5.716.305: ‘BB+sf(arg)/RWN’ CP por VN$ 37.109.384: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 190: VDF Clase A por VN$ 60.173.005: ‘Asf(arg)/RWN’ VDF Clase B por VN$ 7.714.488: ‘BBBsf(arg)/RWN’ CP por VN$ 20.347.480: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 191: VDF Clase A por VN$ 127.243.801: ‘Asf(arg)/RWN’ VDF Clase B por VN$ 11.133.833: ‘BBBsf(arg)/RWN’ VDF Clase C por VN$ 4.771.643: ‘BBB-sf(arg)/RWN’ CP por VN$ 28.551.386: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 192: VDF Clase A por VN$ 138.064.838: ‘Asf(arg)/RWN’ VDF Clase B por VN$ 12.080.673: ‘BBBsf(arg)/RWN’ VDF Clase C por VN$ 5.177.431: ‘BB+sf(arg)/RWN’ CP por VN$ 26.489.019: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 193: VDF Clase A por VN$ 109.699.717: ‘Asf(arg)/RWN’ VDF Clase B por VN$ 9.598.725: ‘BBB+sf(arg)/RWN’ VDF Clase C por VN$ 4.113.739: ‘BBBsf(arg)/RWN’ CP por VN$ 42.950.495: ‘CCCsf(arg)’ SECUBONO 194: VDF Clase A por VN$ 106.994.072: ‘Asf(arg)/RWN’ VDF Clase B por VN$ 9.361.981: ‘BBB+sf(arg)/RWN’ VDF Clase C por VN$ 4.012.278: ‘BBBsf(arg)/RWN’ CP por VN$ 45.766.523: ‘CCCsf(arg)’ Factores relevantes de la calificación Confirmación de calificaciones: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” (en adelante, FIX) confirmó las calificaciones de los valores fiduciarios de los Fideicomisos Financiero Secubono, Secubono Credinea y Corebono debido a la calificación de emisor CARSA de ‘D(arg)’ (ver el informe de CARSA disponible en www.fixscr.com). CARSA S.A. se desempeña como administrador y agente de cobro de los fideicomisos Secubono y como coadministrador y coagente de cobro de los fideicomisos Secubono Credinea y Corebono, como la mayor parte de la cobranza pasa por la empresa, las calificaciones de los valores fiduciarios se ven afectadas por la situación financiera de la misma. Asimismo, se mantienen en Rating Watch Negativo las calificaciones de los VDF como consecuencia a que el estrés financiero podría afectar la capacidad de CARSA para continuar administrando adecuadamente las carteras securitizadas. FIX monitoreará la

gestión de la cartera y que continúe con la correcta rendición de las cobranzas. Evolución de las carteras: Las carteras presentan un desempeño favorable y acorde a los parámetros esperados respecto de los ratios de cobranza, precancelaciones y morosidad; sin embargo, el deterioro crediticio de CARSA manifestado en la imposibilidad de cumplir con sus compromisos financieros en el mercado de capitales podría afectar su capacidad de administración y por ende las cartera presentar un incremento de los niveles de morosidad por encima de los indicadores observados en el sector de bienes de consumo. Por su parte los pagos a los títulos valores se están realizando de acuerdo al cronograma estimado en los respectivos suplementos de prospecto. Retiro de calificaciones: FIX retira las calficiaciones de los CP de los series Fideicomisos Financiero Secubono Credinea Series 156, 158, 160, 162, 164, 166, 168, 170, 174, 176 y 179 y de los Fideicomisos Financiero Corebono Series 181 y 183 debido a la liquidación de los fideicomisos a pedido del único titular de los mismos. Administración y cobranzas: la limitada flexibilidad financiera que muestra la compañía desde hace más de un año a pesar de un proceso de reestructuración de deuda en 2018 y evidenciada actualmente con la falta de capacidad de pago de los servicios de deuda de las Obligaciones Negociables vigentes podría afectar su desempeño en la administración de las carteras securitizadas. FIX monitoreara la evolución de la rendición de cobranzas a los fideicomisos. Co-agente de cobro: Electrónica Megatone S.A. (EMSA) será co-agente de cobro de aquellos créditos originados por Carsa y cuyos deudores abonen en las sucursales adquiridas por EMSA. 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 las transacciones Fideicomisos Secubono CARSA S.A, 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, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Fideicomisos Secubono Credinea y Corebono Credinea S.A., 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, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. 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 Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235-8140 mauro.chiarini@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 Carlos García Girón Director Asociado +54 11 5235-8114 carlos.garcia@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.