

Secubono

FF Series 171, 172, 173, 175, 177, 178, 180, 182, 184, 188 y 190 al 202
Informe de Actualización

Índice

Calificaciones	pág. 1
Resumen de la transacción	1
Factores relevantes de la calificación	1
Actualización	2
Anexo A Dictamen de calificación	5

Informes relacionados

[Secubono 171 de Nov. 30, 2017](#)
[Secubono 172 de Ene. 04, 2018](#)
[Secubono 173 de Feb. 02, 2018](#)
[Secubono 175 de Mar. 08, 2018](#)
[Secubono 177 de Abr. 11, 2018](#)
[Secubono 178 de May. 08, 2018](#)
[Secubono 180 de Mar. 15, 2019](#)
[Secubono 182 de Mar. 15, 2019](#)
[Secubono 184 de Mar. 15, 2019](#)
[Secubono 185 de Mar. 15, 2019](#)
[Secubono 186 de Mar. 15, 2019](#)
[Secubono 187 de Abr. 15, 2019](#)
[Secubono 188 de May. 20, 2019](#)
[Secubono 190 de Ago. 16, 2019](#)
[Secubono 191 de Sep. 9, 2019](#)
[Secubono 192 de Oct. 4, 2019](#)
[Secubono 193 de Dic. 17, 2019](#)
[Secubono 194 de Dic. 17, 2019](#)
[Secubono 195 de Dic. 17, 2019](#)
[Secubono 196 de Ene. 20, 2020](#)
[Secubono 197 de Feb. 14, 2020](#)
[Secubono 198 de Jul 16, 2020](#)
[Secubono 199 de Jul 16, 2020](#)
[Secubono 200 de Dic 17, 2020](#)
[Secubono 201 de Dic 17, 2020](#)
[Secubono 202 de Feb 27, 2021](#)

[Impacto Coronavirus en Finanzas Estructuradas, Mar. 30, 2020](#)
[CARSA S.A., Feb. 26, 2021](#)

Disponibles en www.fixscr.com

Analistas

Principal

Agustin Fonseca
Analista
+54 11 5235-8100
agustin.fonseca@fixscr.com

Secundario

Diego Estrada
Director Asociado
+54 11 5235-8126
deigo.estrada@fixscr.com

Responsable del sector

Mauro Chiarini
Senior Director
+54 11 5235-8140
mauro.chiarini@fixscr.com

Calificaciones

Serie	Título	Monto VN\$	Vencimiento Legal	Calificación	Rating Watch
171	CP	\$ 37.251.051	Abr/2022	CCCsf(arg)	No aplica
172	CP	\$ 57.832.331	Feb/2022	CCCsf(arg)	No aplica
173	CP	\$ 62.594.738	Feb/2022	CCCsf(arg)	No aplica
175	CP	\$ 71.303.801	Abr/2022	CCCsf(arg)	No aplica
177	CP	\$ 44.620.807	Abr/2022	CCCsf(arg)	No aplica
178	CP	\$ 41.643.922	Abr/2022	CCCsf(arg)	No aplica
180	CP	\$ 18.323.941	Abr/2022	CCCs(arg)	No aplica
182	CP	\$ 93.133.395	Mar/2022	CCCsf(arg)	No aplica
184	CP	\$ 68.340.834	Abr/2022	CCCs(arg)	No aplica
185	CP	\$ 84.205.738	Abr/2022	CCCsf(arg)	No aplica
186	CP	\$ 56.966.274	Mar/2022	CCCs(arg)	No aplica
187	CP	\$ 42.087.195	Abr/2022	CCCsf(arg)	No aplica
188	CP	\$ 37.109.384	Abr/2022	CCCs(arg)	No aplica
190	CP	\$ 20.347.480	Dic/2021	CCCsf(arg)	No aplica
191	CP	\$ 28.551.386	Feb/2022	CCCs(arg)	No aplica
192	CP	\$ 26.489.019	Mar/2022	CCCs(arg)	No aplica
193	CP	\$ 42.950.495	Abr/2022	CCCs(arg)	No aplica
194	CP	\$ 45.766.523	May/2022	CCCs(arg)	No aplica
195	CP	\$ 27.774.175	Jun/2022	CCCs(arg)	No aplica
196	CP	\$ 66.133.459	Jul/2022	CCCs(arg)	No aplica
197	CP	\$ 60.511.813	Ago/2022	CCCs(arg)	No aplica
198	CP	\$ 47.987.449	Sep/2022	CCCs(arg)	No aplica
199	CP	\$ 31.654.028	Oct/2022	CCCs(arg)	No aplica
200	VDF Clase A	\$ 141.899.605	Ago/2022	Asf(arg)	Negativo
	VDF Clase B	\$ 12.416.215	Ago/2022	BBB+sf(arg)	Negativo
	VDF Clase C	\$ 5.321.235	Ago/2022	BBBsf(arg)	Negativo
	CP	\$ 42.067.294	Feb/2023	CCCsf(arg)	No aplica
201	VDF Clase A	\$ 157.738.566	Oct/2022	Asf(arg)	Negativo
	VDF Clase B	\$ 13.802.125	Oct/2022	BBB+sf(arg)	Negativo
	VDF Clase C	\$ 5.915.196	Oct/2022	BBBsf(arg)	Negativo
	CP	\$ 57.588.740	Abr/2023	CCCsf(arg)	No aplica
202	VDF Clase A	\$ 228.227.122	Dic/2022	Asf(arg)	Negativo
	VDF Clase B	\$ 19.969.873	Dic/2022	BBB+sf(arg)	Negativo
	VDF Clase C	\$ 8.558.517	Dic/2022	BBBsf(arg)	Negativo
	CP	\$ 92.272.732	Jun/2023	CCCsf(arg)	No aplica

VDF: Valores de Deuda Fiduciaria - CP: Certificados de Participación.

Las presentes calificaciones se confirman con información proporcionada por el fiduciario a febrero 2021 e información pública de pagos a marzo 2021. Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión.

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, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias.

Factores relevantes de la calificación

Acción de calificación: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO "Afilada de Fitch Ratings" (en adelante, FIX) confirmó las calificaciones de los valores fiduciarios de los Fideicomisos Financiero Secubono 171 a 173, 175, 177, 178, 180, 182, 184, 188 y 190 a 202 debido a que las carteras se comportan acorde a los parámetros estimados y se cumplen con los pagos de los instrumentos de acuerdo a los términos y condiciones estipulados en los

documentos. Así mismo FIX confirma y retira las calificaciones de los CP (Certificados de Participación) de las series 185, 186 y 187 a solicitud de los únicos titulares de la clase remanente. CARSA S.A. se desempeña como administrador y agente de cobro de los fideicomisos y, 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. Actualmente CARSA como emisor está calificado en 'D(arg)' (ver el informe de CARSA disponible en www.fixscr.com).

Rating Watch Positivo (RWP): FIX coloca en RWP las calificaciones de los VDF debido a que Carsa comunicó que se ha firmado un acuerdo definitivo de reestructuración de su deuda financiera con las entidades bancarias acreedoras el día 23.03.2021, aunque los detalles del mismo no han sido informados. A su vez, el día 25.03.2021 se publicó la propuesta de Carsa S.A a sus obligacionistas titulares de las Obligaciones Negociable (ON) XVII y IX. La calificadora espera que en el corto plazo se ejecute el acuerdo anunciado y que, de lograrse una reestructuración de las ON, podría accionar a la suba la calificación de los valores fiduciarios de los fideicomisos vigentes debido a la posible mejora en la situación económica financiera de la compañía y por lo tanto del riesgo operativo. FIX deberá analizar la situación económica financiera de Carsa luego de ejecutada la reestructuración de sus pasivos y dentro su estrategia comercial y de fondeo.

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 carteras 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.

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 ON vigentes podría afectar su desempeño en la administración de las carteras securitizadas. FIX monitoreará 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 positivamente en caso que se ejecute el acuerdo de reestructuración anunciado con implicancias crediticias favorables para el fiduciante y, a su vez, del riesgo operativo. El presente informe resumido es complementario a los respectivos informes integrales de calificación (ver informes relacionados) y contempla la evolución de las principales variables de la transacción. Las secciones Evaluación, Estructura y Antecedentes no se incluyen debido a que las mismas no han sufrido cambios significativos.

Actualización

FIX confirmó las calificaciones de los valores fiduciarios de los Fideicomisos Financiero Secubono vigentes debido a que las carteras se comportan acorde a los parámetros estimados y se cumplen con los pagos de los instrumentos de acuerdo a los términos y condiciones estipulados en los documentos. Así mismo FIX confirma y retira las calificaciones de los CP (Certificados de Participación) de las series 185, 186 y 187 a solicitud de los únicos titulares de la clase remanente.

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Finanzas Estructuradas registrada ante Comisión Nacional de Valores

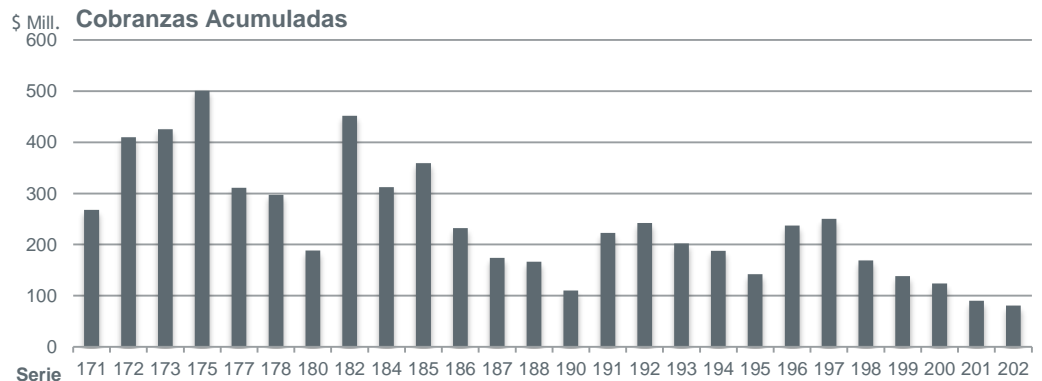
CARSA S.A. se desempeña como administrador y agente de cobro de los fideicomisos y, como la mayor parte de la cobranza pasa por la empresa, las calificaciones de los valores fiduciarios se ven afectadas por la situación financiera de la misma. Actualmente CARSA como emisor está calificado en 'D(arg)' (ver el informe de CARSA disponible en www.fixscr.com).

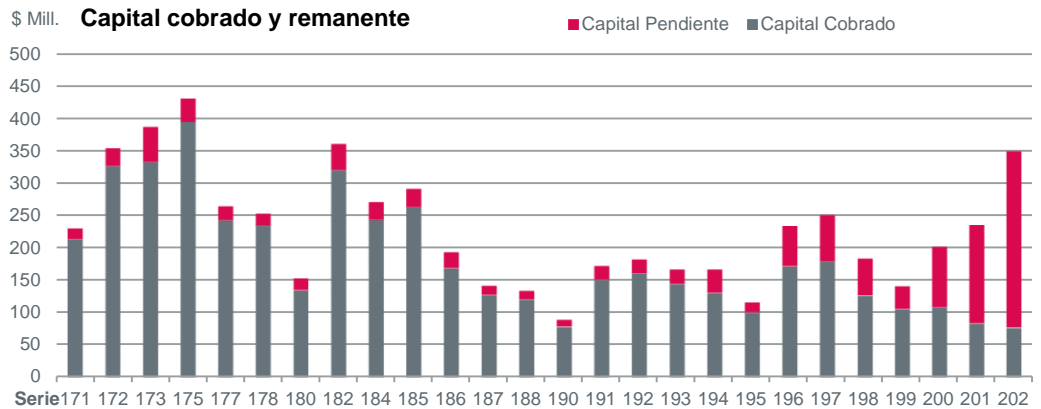
FIX se coloca en RWP las calificaciones de los VDF debido a que Carsa comunicó que se ha firmado un acuerdo definitivo de reestructuración de su deuda financiera con las entidades bancarias acreedoras el día 23.03.2021, aunque los detalles del mismo no han sido informados. A su vez, el día 25.03.2021 se publicó la propuesta de Carsa S.A a sus obligacionistas titulares de las Obligaciones Negociable (ON) XVII y IX La calificadora espera que en el corto plazo se ejecute el acuerdo anunciado y que, de lograrse una reestructuración de las ON, podría accionar a la suba la calificación de los valores fiduciarios de los fideicomisos vigentes debido a la posible mejora en la situación económica financiera de la compañía y por lo tanto del riesgo operativo. FIX deberá analizar la situación económica financiera de Carsa luego de ejecutada la reestructuración de sus pasivos y dentro su estrategia comercial y de fondeo.

EMSA será co-agente de cobro de aquellos créditos originados por Carsa y cuyos deudores abonen en las sucursales adquiridas por ella.

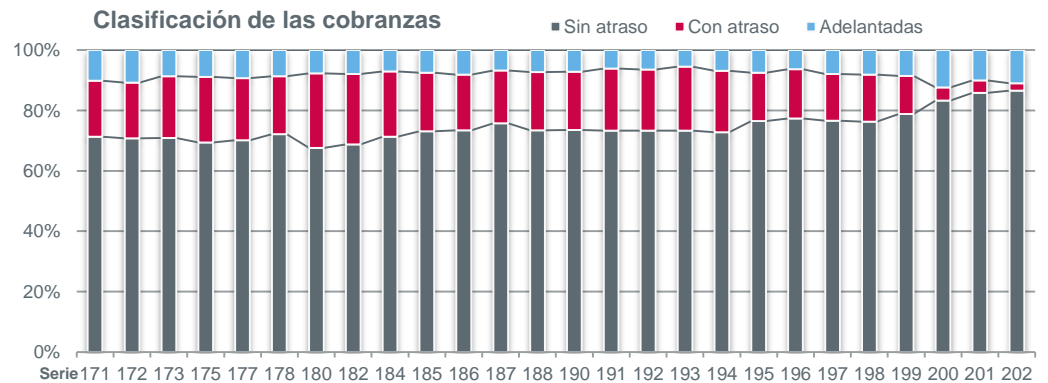
Las carteras presentan un desempeño favorable y acorde a los parámetros esperados respecto de los ratios de cobranza, precancelaciones y morosidad; sin embargo, el deterioro crediticio de CARSA manifestado en la imposibilidad de cumplir con sus compromisos financieros en el mercado de capitales podría 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.

En los gráficos siguientes se detalla el comportamiento de las cobranzas acumuladas desde la fecha de corte de cada fideicomiso hasta el 28.02.2021. El primer gráfico muestra los montos de capital e interés totales para cada serie, mientras que en el segundo gráfico se puede observar el monto de capital pendiente de cobro para cada serie.



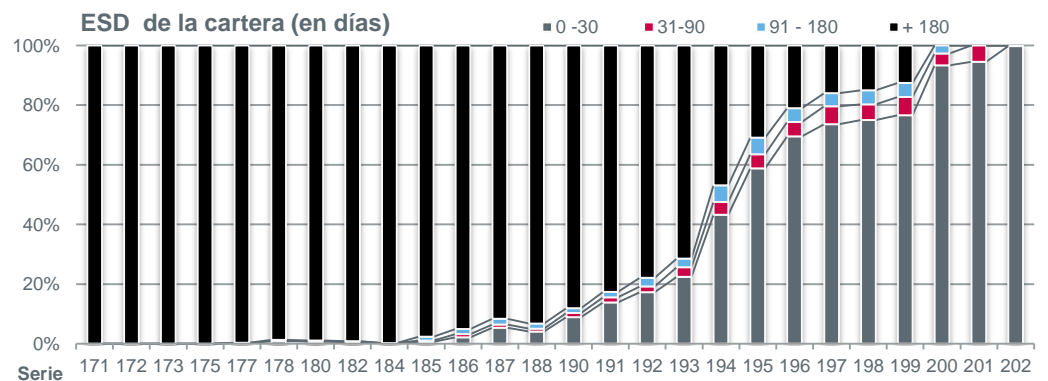


Como se puede observar en el gráfico a continuación, el nivel de cobranzas al día de las series analizadas es en promedio del 74,46%, lo que indica un buen desempeño de las carteras bajo análisis a lo que hay que sumar que el 8,15% que corresponde a cobranzas anticipadas.



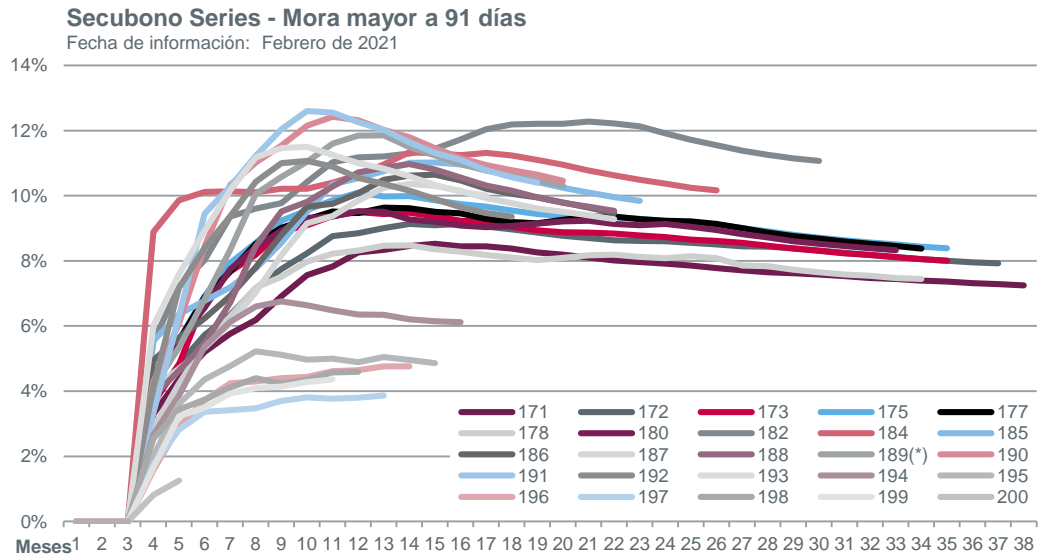
El siguiente gráfico indica la situación de deudores de los créditos cedidos a los fideicomisos considerando los días de atraso respecto del saldo de cartera actual:

Considerando los saldos de cartera con atrasos hasta 30 días, se puede inferir que los títulos valores emitidos en cada una de las series Secubono analizadas presentan ratios de cobertura adecuados y suficientes para cumplir con el repago de los VDF vigentes.



Los ingresos provenientes del cobro de los créditos cedidos están permitiendo cumplir puntualmente con los servicios de amortización e interés de los Valores de Deuda Fiduciaria emitidos por los fideicomisos financieros Secubono bajo análisis. Respecto a la mora mayor a 91

días el gráfico a continuación muestra la evolución de las series bajo estudio. FIX considera que las mismas muestran una evolución satisfactoria en lo que respecta a los ratios de cobranzas y mora.



Anexo A. Dictamen de calificación

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, "Afilada de Fitch Ratings" - Reg. CNV N°9- en adelante FIX SCR, o la calificadora reunido el 5 de abril de 2021, confirmó las calificaciones de los valores fiduciarios de los Fideicomisos Financiero Secubono 171 a 173, 175, 177, 178, 180, 182, 184, 188 y 190 a 202 debido a que las carteras se comportan acorde a los parámetros estimados y se cumplen con los pagos de los instrumentos de acuerdo a los términos y condiciones estipulados en los documentos. CARSA S.A. se desempeña como administrador y agente de cobro de los fideicomisos y, como la mayor parte de la cobranza pasa por la empresa, las calificaciones de los VDF se ven afectadas por la situación financiera de la misma. Actualmente CARSA como emisor está calificado en 'D(arg)' (ver el informe de CARSA disponible en www.fixscr.com).

FIX coloca en Rating Watch Positivo (RWP) las calificaciones de los VDF debido a que Carsa comunicó que se ha firmado un acuerdo definitivo de reestructuración de su deuda financiera con las entidades bancarias acreedoras el día 23.03.2021, aunque los detalles del mismo no han sido informados. A su vez, el día 25.03.2021 se publicó la propuesta de Carsa S.A a sus obligacionistas titulares de las Obligaciones Negociable (ON) XVII y IX La calificadora espera que en el corto plazo se ejecute el acuerdo anunciado y que, de lograrse una reestructuración de las ON, podría accionar a la suba la calificación de los valores fiduciarios de los fideicomisos vigentes debido a la posible mejora en la situación económica financiera de la compañía y por lo tanto del riesgo operativo. FIX deberá analizar la situación económica financiera de Carsa luego de ejecutada la reestructuración de sus pasivos y dentro su estrategia comercial y de fondeo. FIX monitoreará la gestión de la cartera y que continúe con la correcta rendición de las cobranzas. EMSA será co-agente de cobro de aquellos créditos originados por Carsa y cuyos deudores abonen en las sucursales adquiridas por ella.

El detalle de las acciones de calificación es el siguiente:

Serie	Clase	Monto VN\$	Calificación actual	Rating Watch actual	Calificación anterior	Rating Watch anterior
171	CP	\$ 37.251.051	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
172	CP	\$ 57.832.331	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
173	CP	\$ 62.594.738	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
175	CP	\$ 71.303.801	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
177	CP	\$ 44.620.807	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
178	CP	\$ 41.643.922	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
180	CP	\$ 18.323.941	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
182	CP	\$ 93.133.395	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
184	CP	\$ 68.340.834	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
188	CP	\$ 37.109.384	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
190	CP	\$ 20.347.480	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
191	CP	\$ 28.551.386	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
192	CP	\$ 26.489.019	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
193	CP	\$ 42.950.495	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
194	CP	\$ 45.766.523	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
195	CP	\$ 27.774.175	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
196	CP	\$ 66.133.459	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
197	CP	\$ 60.511.813	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
198	CP	\$ 47.987.449	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	Negativo
199	CP	\$ 31.654.028	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
200	VDF Clase A	\$ 141.899.605	Asf(arg)	Positivo	Asf(arg)	Negativo
	VDF Clase B	\$ 12.416.215	BBB+sf(arg)	Positivo	BBB+sf(arg)	Negativo
	VDF Clase C	\$ 5.321.235	BBBsf(arg)	Positivo	BBBsf(arg)	Negativo
	CP	\$ 42.067.294	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
201	VDF Clase A	\$ 157.738.566	Asf(arg)	Positivo	Asf(arg)	Negativo
	VDF Clase B	\$ 13.802.125	BBB+sf(arg)	Positivo	BBB+sf(arg)	Negativo
	VDF Clase C	\$ 5.915.196	BBBsf(arg)	Positivo	BBBsf(arg)	Negativo
	CP	\$ 57.588.740	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
202	VDF Clase A	\$ 228.227.122	Asf(arg)	Positivo	Asf(arg)	Negativo
	VDF Clase B	\$ 19.969.873	BBB+sf(arg)	Positivo	BBB+sf(arg)	Negativo
	VDF Clase C	\$ 8.558.517	BBBsf(arg)	Positivo	BBBsf(arg)	Negativo
	CP	\$ 92.272.732	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica

Así mismo, confirmó y retiró las calificaciones de los CP de las series 185, 186 y 187 debido a la liquidación anticipada de los fideicomisos a solicitud de los únicos titulares de la clase remanente. El detalle es el siguiente:

Serie	Clase	Monto VN\$	Calificación actual	Rating Watch actual	Calificación anterior	Rating Watch anterior
185	CP	\$ 84.205.738	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
186	CP	\$ 56.966.274	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica
187	CP	\$ 42.087.195	CCCsf(arg)	No aplica	CCCsf(arg)	No aplica

Categoría Asf(arg): "A" nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Categoría BBBsf(arg): "BBB" nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor posibilidad de afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Categoría CCCsf(arg): "CCC" nacional implica un riesgo crediticio muy vulnerable respecto de otros emisores o emisiones dentro del país. La capacidad de cumplir con las obligaciones financieras depende exclusivamente del desarrollo favorable y sostenible en el entorno económico y de negocios.

Nota: Rating Watch (Alerta): una calificación se coloca bajo Rating Watch para advertir a los inversores que existe una razonable probabilidad de cambio en la calificación asignada y la probable dirección de ese cambio. El Rating Watch se designa como "Positivo", indicando una posible suba, "Negativo" en caso de una potencial baja, y "en Evolución" cuando no se ha determinado la dirección del posible cambio. Generalmente el Rating Watch se resuelve en un período relativamente corto de tiempo.

Fuentes de información: las presentes calificaciones se determinaron en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el fiduciario como los informes del Agente de Control y Revisión a febrero de 2021 e información pública de pagos a marzo de 2021. Asimismo, se utilizó la siguiente información pública:

- Programa Global de Valores Fiduciarios Secuval disponible en www.cnv.gob.ar/.
- Suplemento de Prospecto de los fideicomisos financieros Secubono Series 171, 172, 173, 175, 177, 178, 180, 182, 184, 185, 186, 187, 188, 190, 191, 192, 193, 194, 195, 196, 197, 198, 199, 200, 201 y 202 e información complementaria disponible en www.cnv.gob.ar/.

Dicha información resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas.

Determinación de las calificaciones: Metodología de Calificación de Finanzas Estructuradas registrada ante Comisión Nacional de Valores (disponible en www.fixscr.com o en www.cnv.gob.ar/).

Informes Relacionados:

- Informe de calificación del F.F. Secubono 171 del 30 de noviembre de 2017
- Informe de calificación del F.F. Secubono 172 del 4 de enero de 2018
- Informe de calificación del F.F. Secubono 173 del 2 febrero de 2018
- Informe de calificación del F.F. Secubono 175 del 8 de marzo de 2018
- Informe de calificación del F.F. Secubono 177 del 11 de abril de 2018
- Informe de calificación del F.F. Secubono 178 del 08 de mayo de 2018
- Informe de calificación del F.F. Secubono 180 del 15 de marzo de 2019
- Informe de calificación del F.F. Secubono 182 del 15 de marzo de 2019
- Informe de calificación del F.F. Secubono 184 del 15 de marzo de 2019
- Informe de calificación del F.F. Secubono 185 del 15 de marzo de 2019
- Informe de calificación del F.F. Secubono 186 del 15 de marzo de 2019
- Informe de calificación del F.F. Secubono 187 del 15 de abril de 2019
- Informe de calificación del F.F. Secubono 188 del 20 de mayo de 2019
- Informe de calificación del F.F. Secubono 190 del 16 de agosto de 2019
- Informe de calificación del F.F. Secubono 191 del 9 de septiembre de 2019

- Informe de calificación del F.F. Secubono 192 del 4 de octubre de 2019
- Informe de calificación del F.F. Secubono 193 del 17 de diciembre de 2019
- Informe de calificación del F.F. Secubono 194 del 17 de diciembre de 2019
- Informe de calificación del F.F. Secubono 195 del 17 de diciembre de 2019
- Informe de calificación del F.F. Secubono 196 del 20 de enero de 2020
- Informe de calificación del F.F. Secubono 197 del 14 de febrero de 2020
- Informe de calificación del F.F. Secubono 198 del 16 de julio de 2020
- Informe de calificación del F.F. Secubono 199 del 16 de julio de 2020
- Informe de calificación del F.F. Secubono 200 del 17 de diciembre de 2020
- Informe de calificación del F.F. Secubono 201 del 17 de diciembre de 2020
- Informe de calificación del F.F. Secubono 202 del 12 de febrero de 2021
- Impacto Coronavirus en Finanzas Estructuradas, Mar. 30, 2020
- CARSA S.A del 26 de febrero de 2021

Disponibles en nuestra página web: www.fixscr.com

Notas: las calificaciones se aplican a los términos y condiciones de los títulos estipulados en los prospectos de emisión de cada fideicomiso financiero. Este informe de calificación debe leerse conjuntamente con los prospectos de emisión.

El presente informe resumido es complementario a los respectivos informes integrales de calificación (ver informes relacionados) y contempla la evolución de las principales variables de la transacción.

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](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](http://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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.

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 ser riesgo 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 sustituto 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, no de modo 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.