

FIX (afiliada de Fitch) asignó calificaciones a los valores fiduciarios del FF Secubono 195, Watch Negativo

17 de diciembre de 2019

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” (en adelante, FIX) asignó las siguientes calificaciones preliminares de los valores fiduciarios a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Secubono 195. El detalle es el siguiente: VDF Clase A por VN\$ 77.568.326: ‘Asf(arg)/RWN’ VDF Clase B por VN\$ 6.787.229: ‘BBB+sf(arg)/RWN’ VDF Clase C por VN\$ 2.908.812: ‘BBBsf(arg)/RWN’ CP por VN\$ 27.774.175: ‘CCCsf(arg)’ Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 37,56%, los VDFB de hasta el 32,22% y los VDFC del 29,85% sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos y con la calidad crediticia de las contrapartes de la estructura. Importantes mejoras crediticias: buen nivel de sobrecolateralización del 20,0% para los VDFA, del 13,0% para los VDFB y del 10,0% para los VDFC. Se trata de una estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Capacidad de administración de la cartera: Carsa demuestra históricamente una buena capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. FIX ponderó la calificación de emisor Carsa [‘D(arg)’] (ver el informe relacionado) y coloca en Rating Watch Negativo las calificaciones de los VDF. El estrés financiero en que se encuentra la compañía podría afectar su capacidad como administrador de las carteras securitizadas lo que presionaría la calificación de los títulos a la baja. FIX monitoreará la rendición de las cobranzas así como también el resultado de la reestructuración de sus pasivos y el efecto sobre su calidad crediticia. 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. Experiencia y 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)’ para endeudamiento de corto plazo por FIX. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por un mal desempeño del administrador ya sea por un deterioro crediticio y/o por la falta de cumplimiento de sus obligaciones bajo lo estipulado en los documentos de la transacción. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Resumen de las transacciones Carsa S.A. (el fiduciante) cederá al Banco de Valores S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos de consumo por un valor fideicomitado a la fecha de corte (30.11.2019) de hasta \$ 115.038.542. En contraprestación, el fiduciario emitirá valores fiduciarios, con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial y contará con los siguientes fondos: i) de liquidez y ii) de gastos. 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 calificador- 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.