

Buenos Aires, 18 de noviembre de 2022

## S.A. IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA

Suipacha 924, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

INFORME TRIMESTRAL COMPLETO

### ACCIONES

Títulos Calificados	Calificación
ACCIONES ORDINARIAS	2+

Nota 1: las definiciones de calificaciones se encuentran al final del dictamen

#### Fundamentos principales de la calificación:

- La actividad de los supermercados evidenció un crecimiento en 2021, aunque inferior al promedio de los sectores, debido que en el año base tuvo una menor caída relativa de su actividad. En los primeros nueve meses de 2022 el sector tuvo un crecimiento real de 2.5%. A pesar de ello, enfrentaría una reducción en sus márgenes de rentabilidad por el programa de precios máximos.
- La Liquidez de las Acciones se ubica en nivel Bajo.
- La Capacidad de Generar Ganancias es Muy Buena:
  - S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia presenta una holgada cobertura de gastos financieros, histórica y proyectada.
  - La compañía tiene un buen calce de plazos, con adecuados indicadores de liquidez.
  - Se considera que la empresa presenta un buen posicionamiento dentro del sector en el que opera.
  - Las características de la administración y propiedad son adecuadas.
  - La rentabilidad proyectada se considera adecuada.

<b>Analista Responsable</b>	Hernán Arguiz   <a href="mailto:harguiz@evaluadora.com">harguiz@evaluadora.com</a>
<b>Consejo de Calificación</b>	Julieta Picorelli   Hernán Arguiz   Gustavo Reyes
<b>Manual de Calificación</b>	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Acciones
<b>Último Estado Contable</b>	Estados Contables al 30 de septiembre de 2022

### **ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA**

La Sociedad es la empresa líder en el mercado de venta de productos de consumo masivo en la región patagónica, posicionándose también una de las principales del rubro en el ámbito nacional.

La Sociedad fue constituida en la ciudad de Punta Arenas, República de Chile, el 10 de junio de 1908, como resultado de la fusión de dos empresas que competían en sus actividades mercantiles, industriales y marítimas en ciudades del litoral patagónico argentino.

La Anónima, abrió amplios locales de ramos generales en Puerto Madryn, Trelew, Comodoro Rivadavia, San Julián, Puerto Santa Cruz y Río Gallegos, a los que, al poco tiempo, se fueron sumando varios establecimientos. En 1918, la Sociedad traslada su casa matriz de Punta Arenas a Buenos Aires y se constituye como sociedad anónima en el país.

Desde su constitución en 1908 y hasta 1978, el control del paquete accionario estuvo en manos de las familias Braun y Menéndez, pasando de un alto grado de concentración a una mayor dispersión debido a la apertura del capital social a la oferta pública en el 1942. Desde 1979 y hasta la fecha, el control accionario corresponde al Grupo de Control que posee alrededor del 77 % del capital social en circulación y el 79 % de los derechos a voto.

La empresa opera 162 comercios ubicados en ciudades de la región patagónica, seguidos por la provincia de Buenos Aires, La Pampa, Santa Fe y Córdoba.

En 2017, la Sociedad inauguró una sucursal en la ciudad de Añelo, provincia de Neuquén, con vistas al desarrollo habitacional y productivo de la zona petrolera adyacente al yacimiento Vaca Muerta.

Asimismo, la Sociedad opera dos frigoríficos, una planta de feteado de fiambres y una planta de panificados. Los frigoríficos están ubicados en la ciudad de Salto, Provincia de Buenos Aires; y en la localidad de Speluzzi, Provincia de La Pampa.

En 2018 inauguró oficialmente las obras realizadas en el Frigorífico Pampa Natural. Dicho establecimiento cuenta en la actualidad con una nueva planta de procesamiento de producto terminado.

Durante el ejercicio 2019, la compañía obtuvo el sello “Alimentos Argentinos”, que representa la calidad de los alimentos. También se destaca la apertura de una sucursal en la ciudad de Arroyito, Córdoba.

## ANALISIS DE RIESGO

### PROCEDIMIENTOS NORMALES DE CALIFICACION DE ACCIONES.

#### 1. Liquidez del instrumento.

La liquidez de las acciones corresponde a la medición del efecto conjunto de los indicadores de rotación y liquidez de mercado que se detallan a continuación:

##### a) Indicador de Rotación

Este indicador se calculará dividiendo el monto transado de la acción en un año, por el valor bursátil promedio del patrimonio en el mismo período.

La Rotación (Ro) se calificará en:

Nivel 1: si  $7\% \leq Ro$   
Nivel 2: si  $2\% \leq Ro < 7\%$   
Nivel 3: si  $Ro < 2\%$

El Indicador de Rotación de la Sociedad se califica en Nivel 3.

##### b) Indicador de Liquidez de Mercado

La Sociedad presenta una Liquidez de Mercado Media. En función al ranking de negociación de volumen de acciones se observa que las acciones de la compañía se ubican en el segundo tercio.

En base a los puntos a) y b) precedentes se calificó como Baja la liquidez de la acción de acuerdo con la siguiente matriz:

#### MATRIZ DE CALIFICACION DE LA LIQUIDEZ

Rotación	Liquidez de mercado		
	Alta	Media	Baja
Nivel 1	Alta	Alta	Media
Nivel 2	Alta	Media	Baja
Nivel 3	Media	<b>Baja</b>	Baja

#### 2. Capacidad de Generar Ganancias.

La Capacidad de Generar Ganancias se determinará midiendo el efecto conjunto de la capacidad de pago y de la rentabilidad esperada de la institución.

##### a) Capacidad de Pago Esperada

##### a.1) Cobertura de gastos financieros (CGF)

La CGF arroja un resultado de 4.26, considerando los datos de los estados contables anuales al 30 de septiembre de 2022 y al 30 de junio de 2021 y 2022. La rentabilidad promedio sobre activos para dicho período asciende a 8.8%.

#### **a.2) Grado de Riesgo del Sector**

El sector enfrenta una reducción en sus márgenes de rentabilidad por el programa de precios máximos impuesto por el Estado Nacional. Por otra parte, también se ve afectado por la caída registrada en el poder adquisitivo en general y en el consumo masivo en particular.

Las ventas a precios corrientes para agosto de 2022 relevadas en la Encuesta de Supermercados sumaron un total de 225.510,6 millones de pesos, lo que representa un incremento de 80,6% respecto al mismo mes del año anterior.

Las ventas a precios constantes de diciembre de 2016, durante agosto de 2022, sumaron un total de 23.931 millones de pesos, lo que representa un descenso de 0,2% respecto a agosto de 2021.

En agosto de 2022, las ventas totales a precios corrientes en el salón de ventas ascendieron a 218.264.960 miles de pesos, lo que representa el 96,8% de las ventas totales y muestra un aumento del 81,6% respecto a agosto de 2021. Por su parte, las ventas totales a precios corrientes por el canal online sumaron 7.245.592 miles de pesos, lo que representa el 3,2% de las ventas totales, con un incremento de 55,5% respecto al mismo mes del año anterior.

En las ventas totales a precios corrientes, durante agosto de 2022, los grupos de artículos con los aumentos más significativos respecto al mismo mes del año anterior fueron: "Verdulería y frutería", 107,6%; "Alimentos preparados y rotisería", 103,9%; "Panadería", 93,1% y "Artículos de limpieza y perfumería", 86,6%.

En agosto de 2022, las ventas a precios corrientes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires registraron una variación porcentual de 65,4% respecto al mismo mes del año anterior; en los 24 partidos del Gran Buenos Aires, la variación fue de 81,9%; y en Resto del país, de 77,2%.

Se destaca que las devaluaciones podrían generar un impacto negativo: a través de la caída en el poder de compra de la población por el aumento del precio relativo de los bienes exportables y a la considerable cantidad de bienes de consumo durable que importan los supermercados para comercializarlos y cuyo precio relativo también aumenta.

Respecto al nivel de competencia, la misma se manifiesta entre las cadenas más importantes de supermercados a través de la apertura de nuevos locales, el ajuste en los márgenes de comercialización y la mayor profesionalización del sector.

Respecto a los proveedores de la industria, el poder de negociación con estos se ha incrementado con el tiempo. A través del enorme poder de compra se exige una buena relación precio-calidad, provisión regular y una salida de productos que justifique su espacio en góndola. No sólo se discuten cantidades y precios sino también exhibiciones especiales, publicidad, posiciones en las góndolas y venta de punteras.

Por otra parte, los productos de elaboración propia tienen importancia para el supermercadista porque le permiten mejorar su imagen e independizarse de algunos proveedores que compiten en estos rubros. A su vez, estos productos presentan mayores márgenes de utilidad.

### **a.3) Posición de la empresa en su industria**

En 2016 la Sociedad creó un canal de comercialización a través de plataforma *La Anónima Online*, un sistema de compra digital con retiro de los artículos en las sucursales.

En 2017, la Sociedad inauguró una sucursal en la ciudad de Añelo, provincia de Neuquén, con vistas al futuro desarrollo habitacional y productivo de la zona petrolera adyacente al yacimiento Vaca Muerta. El mismo responde a un formato mediano de sucursal, y está emplazado en un terreno que permitiría su eventual ampliación teniendo en cuenta las proyecciones productivas de la zona.

En 2018 inauguró las obras realizadas en el Frigorífico Pampa Natural. Dicho establecimiento cuenta con una planta de procesamiento de producto terminado.

En 2019 la compañía obtuvo el sello “Alimentos Argentinos”, que representa la calidad de los alimentos. También se destaca la apertura de una sucursal en la ciudad de Arroyito, Córdoba.

### **a.4) Características de la Administración y Propiedad**

La dirección de la Sociedad está a cargo del directorio, que ejerce la representación legal por medio de su presidente. El primer nivel ejecutivo de la sociedad está representado por el director delegado que ejerce funciones equivalentes a una gerencia general y se encuentra bajo la supervisión del directorio. El seguimiento diario de la conducción operativa de los negocios de la sociedad corresponde a las gerencias: de recursos humanos, de operaciones, de mercaderías y de finanzas, tecnología y logística.

El estatuto social de la sociedad prevé que el directorio estará compuesto por el número de miembros que fije la asamblea ordinaria entre un mínimo de cinco y un máximo de nueve, cuyos respectivos mandatos durarán un año, previéndose la posibilidad de reelección indefinida. El presidente de la entidad es Federico Braun, y el vicepresidente es Santiago Braun.

Por otra parte, la compañía cuenta con Centros Regionales de Distribución que están a cargo de un gerente regional o zonal que cuenta con un considerable grado de autonomía en lo relativo a la conducción de su respectiva región/zona y reporta a la gerencia comercial de la sociedad. La mayor parte de los gerentes regionales/zonales actualmente provienen de otras cadenas de supermercados.

La Sociedad realiza programas de capacitación promovidos desde el área de Recursos Humanos, así como también programas de formación para Gerentes de Ventas promovidas desde la Gerencia de Empleos.

Dentro de la sociedad existe el Sistema de Información Gerencial (SIG) que funciona como herramienta de control gerencial y que sirve para disponer rápidamente de información y corregir cursos de acción.

Por otra parte, la empresa realiza transacciones con sus Sociedades Controladas. Si bien en su trayectoria, la empresa ha tenido participación en otras áreas de negocios, en la actualidad sus operaciones se concentran de modo preponderante en la actividad supermercadista. En 2013 la Sociedad adquirió el paquete accionario de Pampa Natural S.A. con el fin de incrementar sus actividades frigoríficas.

### **INDICADORES DE LA COMPAÑÍA**

Considerando los EECC al 30 de septiembre de 2022:

- El coeficiente de variación de la rentabilidad operativa sobre activos toma un valor de 29%, resultado de un desvío estándar de la rentabilidad de 2.5% y una rentabilidad promedio de 8.8%.
- Para el calce de plazos, se calcula el plazo en el que la utilidad neta esperada amortiza la deuda no corriente. Dicho plazo es aproximadamente de un año y dos meses.
- La liquidez corriente es igual a 0.5, mientras que la Liquidez Proyectada arroja un coeficiente cercano a 1.1.
- El indicador de endeudamiento fue de 56%, el cual surge de un pasivo de \$ 62.317 millones y un activo de \$ 112.052 millones. El coeficiente de endeudamiento se mantiene estable respecto al cierre del ejercicio anterior.

- La empresa mantiene pasivos en moneda extranjera, compuestos principalmente por una línea de crédito para prefinanciación de exportaciones con Coöperatieve Rabobank U.A.

**Considerando los indicadores de la compañía y los puntos a.1), a.2), a.3) y a.4) precedentes se califica la capacidad de pago esperada de la empresa en Categoría A.**

#### **b) Rentabilidad Esperada de la Institución**

El análisis de la Rentabilidad Esperada de la Institución comprende el análisis histórico de la rentabilidad y la rentabilidad proyectada.

##### **b.1) Rentabilidad Histórica**

La Rentabilidad Histórica se calificará en dos niveles, en base al análisis de un indicador consistente en el cociente del resultado final y el valor de mercado del patrimonio. Este indicador corresponderá al promedio de los últimos tres años, u otro plazo que a juicio del Agente de Calificación sea representativo para la sociedad.

Nivel 1: si el promedio es mayor que la tasa LIBO (de 180 días).

Nivel 2: si el promedio es menor o igual que dicha tasa.

La Rentabilidad Histórica se calificó en Nivel 1.

##### **b.2.) Rentabilidad Proyectada**

La Rentabilidad Proyectada se calificará en dos niveles de acuerdo con el siguiente criterio:

Nivel 1: si se espera que la rentabilidad proyectada (respecto del patrimonio a valor de mercado) sea mayor a la tasa LIBOR (de 180 días).

Nivel 2: si se espera que la rentabilidad proyectada (respecto del patrimonio a valor de mercado) sea menor o igual que dicha tasa.

La Rentabilidad Proyectada se calificó en Nivel 1.

En base a estos criterios, la Rentabilidad Esperada se calificará de acuerdo con la siguiente matriz:

#### **MATRIZ DE RENTABILIDAD ESPERADA**

Rentabilidad Proyectada	Rentabilidad Histórica	
	Nivel 1	Nivel 2
Nivel 1	Nivel 1	Nivel 2
Nivel 2	Nivel 2	Nivel 3

En concordancia con la Capacidad de Generar Ganancias se calificará de acuerdo con la siguiente matriz:

**MATRIZ DE CAPACIDAD DE GENERAR GANANCIAS**

Capacidad de Pago Esperada	Rentabilidad Esperada		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>A</b>	<u>Muy Buena</u>	Muy Buena	Buena
<b>B</b>	Muy Buena	Buena	Regular
<b>C</b>	Buena	Regular	Baja

**MATRIZ DE CALIFICACION FINAL**

En función de las calificaciones de Liquidez y Capacidad de Generar Ganancias se obtiene la Calificación Final de las acciones de acuerdo con la siguiente matriz:

Liquidez	Capacidad de Generar Ganancias			
	Muy Buena	Buena	Regular	Baja
<b>Alta</b>	1+	1-	2-	3-
<b>Media</b>	1	2	3	4
<b>Baja</b>	<u>2+</u>	3+	4+	4-

**CALIFICACION FINAL**

La calificación final de las acciones ordinarias emitidas por Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia se mantiene en 2+.



**ANEXO I - ESTADOS CONTABLES (en miles de pesos)**

Fecha Meses	sep.-22 3	jun.-22 12	jun.-21 12	jun.-20 12	jun.-19 12
<b>ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL</b>					
<i>En Miles de Pesos</i>					
Disponibilidades	2.337.249	581.417	883.508	626.531	938.001
Otras Inversiones	0	0	5.066	0	12.901
Deudores por Ventas	15.696.702	13.601.582	7.559.227	6.140.358	5.363.913
Deudores Varios	3.433.462	2.973.449	1.788.943	1.342.200	837.287
Bienes de Cambio	37.880.632	29.255.765	15.497.933	8.748.485	8.004.936
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>59.348.045</b>	<b>46.412.213</b>	<b>25.734.677</b>	<b>16.857.574</b>	<b>15.157.038</b>
Bienes de Uso	48.822.313	40.136.339	24.273.476	16.558.324	14.803.291
Inversiones	2.817.402	2.305.924	1.002.694	714.539	724.078
Otros Créditos a Largo Plazo	711.395	585.819	475.537	185.616	100.660
Cargos Diferidos e Intangibles	352.693	50.555	34.052	31.599	33.769
Otros	0	298.445	285.805	199.374	410.169
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>52.703.803</b>	<b>43.377.082</b>	<b>26.071.564</b>	<b>17.689.452</b>	<b>16.071.967</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>112.051.848</b>	<b>89.789.295</b>	<b>51.806.241</b>	<b>34.547.026</b>	<b>31.229.005</b>
Obligaciones Financeras	7.695.692	7.168.041	3.361.786	894.572	564.473
Cuentas a Pagar	27.889.668	19.899.719	11.157.227	7.735.091	5.038.152
Provisiones	223.164	156.737	67.602	41.937	648.958
Sueldos a Pagar	5.744.446	4.985.015	3.102.444	2.120.335	1.214.272
Impuesto a Pagar	1.810.348	1.833.711	609.348	512.430	382.371
Otros Pasivos Corrientes	322.261	197.035	90.415	104.927	37.179
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>43.685.579</b>	<b>34.240.258</b>	<b>18.388.822</b>	<b>11.409.292</b>	<b>7.885.405</b>
Obligaciones Financeras	8.338.629	7.746.632	5.829.558	4.473.853	2.595.156
Otras Cuentas a Pagar	16.472	14.965	696.859	1.017.581	0
Provisiones	170.434	163.285	152.004	115.687	1.361.500
Otros Pasivos no Corrientes	10.105.764	7.706.606	4.612.945	2.152.721	1.462.760
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>18.631.299</b>	<b>15.631.488</b>	<b>11.291.366</b>	<b>7.759.842</b>	<b>5.419.416</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>62.316.878</b>	<b>49.871.746</b>	<b>29.680.188</b>	<b>19.169.134</b>	<b>13.304.821</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>49.734.970</b>	<b>39.917.549</b>	<b>22.126.053</b>	<b>15.377.892</b>	<b>17.924.184</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
<i>En Pesos</i>					
Ingresos de Explotacion	70.168.164	234.441.571	133.395.529	92.192.070	62.142.886
Costos de Explotacion	-51.316.429	-172.189.436	-98.704.895	-66.413.758	-44.528.513
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>18.851.735</b>	<b>62.252.135</b>	<b>34.690.634</b>	<b>25.778.312</b>	<b>17.614.373</b>
Gastos de Adm. y Comerc.	-17.901.336	-59.993.787	-35.011.775	-24.280.331	-18.583.726
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>950.399</b>	<b>2.258.348</b>	<b>-321.141</b>	<b>1.497.981</b>	<b>-969.353</b>
Otros Ingresos No Operativos	1.080.349	3.019.711	705.261	378.854	71.233
Gastos Financieros	-67.898	-90.492	-46.905	-396.390	-697.622
Otros Egresos No Operativos	1.361.104	2.126.973	1.048.455	616.351	583.980
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.323.954</b>	<b>7.314.540</b>	<b>1.385.670</b>	<b>2.096.796</b>	<b>-1.011.762</b>
Impuesto a las Ganancias	-1.778.020	-3.679.865	-2.171.659	-849.590	166.572
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>1.545.934</b>	<b>3.634.675</b>	<b>-785.989</b>	<b>1.247.206</b>	<b>-845.190</b>

\*A partir del 30-06-2019 inclusive los EECC se encuentran re-expresados en moneda homogénea a cierre de dicho ejercicio.

**ANEXO II - INDICADORES**

Fecha*	sep.-22	jun.-22	jun.-21	jun.-20	jun.-19
Meses	3	12	12	12	12
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>Indicadores de Liquidez</b>					
Liquidez Corriente	1,4	1,4	1,4	1,5	1,9
Liquidez Acida	0,5	0,5	0,6	0,7	0,9
Días Bienes de Cambio	49	46	42	35	47
Días Deudores por Venta	20	21	21	24	32
Días Cuentas a Pagar	36	31	31	31	30
Duración Ciclo de Caja	33	36	33	28	49
Capital de Trabajo / Activo Total	14,0%	13,6%	14,2%	15,8%	23,3%
<b>Indicadores de Solvencia</b>					
Activo Fijo / Activo Total	43,6%	44,7%	46,9%	47,9%	47,4%
Pasivo No Corriente + PN / Activo Total	61,0%	61,9%	64,5%	67,0%	74,7%
Pasivo Total / Activo Total	55,6%	55,5%	57,3%	55,5%	42,6%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	70,1%	68,7%	62,0%	59,5%	59,3%
Deuda ByF / Pasivo Total	25,7%	29,9%	31,0%	28,0%	23,7%
Deuda ByF CP / Deuda ByF Total	48,0%	48,1%	36,6%	16,7%	17,9%
<b>Indicadores de Cobertura</b>					
EBITDA / Gastos Financieros	63,2	57,9	33,0	6,7	-0,2
Deuda ByF Total / EBITDA	0,9	2,8	5,9	2,0	-28,1
Pasivo Total / (Ventas/365)	81	78	81	76	78
Deuda ByF Total / (Ventas/365)	21	23	25	21	19
Costo Financiero Implícito	2%	1%	1%	7%	22%
<b>Indicadores de Margenes</b>					
Margen Bruto	26,9%	26,6%	26,0%	28,0%	28,3%
Margen EBITDA	6,1%	2,2%	1,2%	2,9%	-0,2%
Margen EBIT	1,4%	1,0%	-0,2%	1,6%	-1,6%
Margen EBT	4,7%	3,1%	1,0%	2,3%	-1,6%
Margen Final	2,2%	1,6%	-0,6%	1,4%	-1,4%
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>					
ROA	3,4%	2,5%	-0,6%	4,3%	-3,1%
ROE	12,4%	9,1%	-3,6%	8,1%	-4,7%
<b>Indicadores de Eficiencia</b>					
Rotación de Activos Fijos	5,7	5,8	5,5	5,6	4,2
Rotación de Activos Totales	2,5	2,6	2,6	2,7	2,0
Referencias	EBITDA: Resultado operativo + amortizaciones				
AC: Activo Corriente	EBIT: Resultado operativo				
PC: Pasivo Corriente	EBT: Resultado antes de impuestos				
PN: Patrimonio Neto	ByF: Bancarias y Financieras				

---

#### DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

**Categoría 2+:** Corresponde a aquellas acciones con una muy buena capacidad de generar ganancias y que presentan baja liquidez.

#### INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables al 30 de septiembre de 2022.
- [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar) | Comisión Nacional de Valores.
- [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com) | Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- [www.indec.gov.ar](http://www.indec.gov.ar) | Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Las calificaciones tienen un alcance relativo, es decir, se emiten con la información disponible suministrada o no por la Sociedad bajo calificación y con la proyección de hechos razonablemente previsibles, pero no incluye la ocurrencia de eventos imprevisibles que puedan afectar la calificación emitida.

El Agente de Calificación no audita la veracidad de la información suministrada por el cliente, emitiendo una calificación de riesgo basada en un análisis completo de toda la información disponible y de acuerdo a las pautas establecidas en sus metodologías de calificación (art. 39, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV). La información cuantitativa y cualitativa suministrada se ha tomado como fidedigna y por tanto libera al Agente de Calificación de cualquier consecuencia de los eventuales errores que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.