

Buenos Aires, 28 de junio de 2023

BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A. Gerencia Banca Fiduciaria
Av. Corrientes 1174, piso 3º Ciudad de Buenos Aires, Argentina.

INFORME TRIMESTRAL COMPLETO

FIDUCIARIOS FINANCIEROS

Entidad Calificada	Calificación
--------------------	--------------

BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A. - Gerencia Banca Fiduciaria	F2
---	----

Nota: la definición de la calificación se encuentra al final del dictamen.

Fundamentos principales de la calificación:

- Las características de la administración y propiedad del Banco de Servicios y Transacciones S.A. - Gerencia Banca Fiduciaria (BSTFid) son adecuadas para su funcionamiento.
- Se considera apropiada la capacidad de la compañía para mantener e incrementar su volumen de negocios.
- Su política de controles se considera favorable.
- Los principales indicadores cuantitativos de la entidad se consideran adecuados.
- En un escenario desfavorable no existen elementos que pudieran anticipar un evento de incumplimiento de las obligaciones contraídas.

Analista Responsable	Hernán Arguiz harguiz@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Gustavo Reyes
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Fiduciarios Financieros
Último Estado Contable	Estados Contables al 31 de marzo de 2023

ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

BST focaliza su estrategia de negocios en la Banca Corporativa haciendo especial foco en Banca Empresas, Banca Fiduciaria, Mercado de Capitales, Tesorería y Comercio Exterior, negocios en los cuales el banco cuenta con una extensa trayectoria.

El banco tiene como objetivo expandir la base de clientes orientándose a PyMES, Medianas y Grandes Empresas, en diversos sectores como ser Productores Agropecuarios, Empresas Energéticas, de Infraestructura y de la Construcción.

El banco tiene un rol activo en el mercado de capitales a través de la estructuración y colocación de instrumentos con oferta pública en el mercado financiero local y también en la estructuración y sindicación de financiamiento privado.

El sector de Banca Fiduciaria tiene como objetivo generar valor mediante el asesoramiento, diseño e implementación de esquemas de financiamiento y administración fiduciaria acordes a las necesidades específicas de los clientes.

La administración fiduciaria tiene un rol integral hacia todo el negocio, desde la generación y la captación de clientes hasta el desarrollo de sus operaciones.

En el año 2022 Banco participó en numerosas emisiones de deuda corporativa, fideicomisos financieros y emisiones de deuda Sub-Soberana con oferta pública en el mercado local, ganando market share como colocador y organizador. Asimismo, participa activamente en transacciones Pyme, particularmente ON Pyme CNV Garantizadas y tiene establecido como lineamiento aumentar su participación en emisiones verdes, sociales y sustentables. Durante el año 2022 el banco participo en 8 de las 17 emisiones de bonos SVS

La entidad tiene experiencia en el mercado de banca fiduciaria en Argentina, administrando fideicomisos de garantía y de administración, en el ámbito de la oferta pública o privada, administrando garantías para bancos internacionales y organizamos multilaterales como el BID o la OPIC.

A su vez, tiene un rol activo en préstamos sindicados actuando como banco organizador y agente administrativo de garantía.

Evaluadora Latinoamericana, Agente de Calificación de Riesgo, otorgó una calificación al endeudamiento del BST en A+.

PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACION

Evaluación de los estándares de profesionalidad y desempeño

El objetivo de esta etapa es evaluar los estándares de profesionalidad y desempeño de la compañía en la conducción de sus responsabilidades como fiduciario. Para ello se realizará un análisis de los siguientes aspectos:

1. Características de la administración y propiedad.
2. Posición relativa de la compañía en su industria.
3. Evaluación de la política de controles.
4. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos.
5. Análisis de sensibilidad.

1. Características de la administración y propiedad.

El Agente de Calificación considera las características de administración y propiedad de BSTFid en Nivel 1.

i) Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva.

Nómina de los miembros del Órgano de Administración (Directorio):

Presidente: Roberto Domínguez.

Vicepresidente: Pablo Bernardo Peralta.

Director Titular: Marcelo Guillermo Testa.

Director Titular: Julián Andrés Racauchi.

Director Titular: Juan Manuel Lladó.

Los antecedentes de sus directores e integrantes se encuentran principalmente en las áreas de identificación y evaluación de nuevas oportunidades de inversión, en la administración de empresas, en la operación dentro del ámbito del mercado de capitales y de las finanzas en general, y en la constitución y gestión de Fondos de Inversión Directa.

ii) Relaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión.

BSTFid no posee relaciones con ningún fideicomiso u otro ente vinculado a su propiedad o gestión.

Las empresas listadas a continuación se encuentran vinculadas a BSTFid a través de accionistas:

Grupo ST S.A., ST Inversiones S.A., Abus Las Americas I S.A., Nelpinar S.A. (sociedad uruguaya) y Emprendimientos del Puerto S.A.

iii) Actitud de la administración con relación al fiscalizador y a las normas.

La administración de BSTFid se encuentra sujeta periódicamente a revisiones por parte de los organismos de control y regulación como la Comisión Nacional de Valores (CNV) y el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

El Fiduciario cumple con los requerimientos de información de acuerdo con las normas vigentes y se encuentra autorizada a operar en carácter de fiduciario financiero.

iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios.

Composición accionaria:

BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.	
Nombre - Razón Social	% de Participación y derecho a voto
Grupo ST S.A.	99,57%
ST Inversiones S.A.	0,43%
Total	100,00%

GRUPO ST SA	
Nombre - Razón Social	% de Participación y derecho a voto
ST Inversiones S.A.	89,42%
Pablo Bernardo Peralta	3,62%
Roberto Domínguez	3,62%
Abus las Américas I S.A.	2,38%
Eduardo Ruben Oliver	0,97%
Total	100,00%

ST Inversiones S.A.	
Nombre - Razón Social	% de Participación y derecho a voto
Pablo Bernardo Peralta	50,00%
Roberto Domínguez	50,00%

A continuación, se muestran los antecedentes profesionales de los principales accionistas:

Roberto Domínguez: Es Contador Público egresado de la Universidad Nacional de Mar del Plata. Se incorporó a la actividad bancaria en 1972, cubriendo varios cargos de línea hasta 1979. Fue Auditor Externo de entidades financieras (1979-1987). Asesor económico financiero de la Federación de Bancos Cooperativos (1985-1997), asesor para temas del sistema financiero del Banco Mundial (1991-1997). Fue Accionista, Vicepresidente y Director Ejecutivo de Duff & Phelps de Argentina – Calificadora de riesgo (1992-1999). Presidente de Associated Auditors S.A. (1997-2001). Participó en la reestructuración, y privatización de entidades financieras en el ámbito local y regional (1989-2001). Actualmente, se desempeña como Director Titular en las siguientes sociedades: Banco de Servicios y Transacciones S.A., Grupo ST S.A., ST Inversiones S.A., CMS de Argentina S.A., Orígenes Seguros de Retiro S.A., Genes II Seguros de Retiro S.A., Life Seguros de Personas y Patrimoniales S.A., Crown Point Energía S.A., Liminar Energía S.A., Liminar S.A., Best Leasing S.A., Fid Aval S.G.R., Comercial y Ganadera del Nirihuau S.A., Vaca Muerta S.A., Valle Medio S.A. y Banda Oriental S.A. Tiene domicilio especial en Avenida Corrientes 1174, Piso 3, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Pablo Bernardo Peralta: cuenta con una vasta experiencia en el sistema financiero, donde se desempeñó, entre otras posiciones ejecutivas, como Gerente General de Bansud-Banamex, Gerente Principal Comercial de Banco Río de la Plata S.A., Vicepresidente de Visa Argentina, Director de Banelco, Grupo Siembra, DelVal y Pionero, Fondos Comunes de Inversión, APDT, Inter Río Holding y SIASA Administradora Fiduciaria. Actualmente, se desempeña como Director Titular en las siguientes sociedades: Banco de Servicios y Transacciones S.A., Grupo ST S.A., ST Inversiones S.A., CMS de Argentina S.A., Orígenes Seguros de Retiro S.A., Genes II Seguros de Retiro S.A., Life Seguros de Personas y Patrimoniales S.A., Liminar Energía S.A., Liminar S.A., Best Leasing S.A., Fid Aval S.G.R., Fortehouse S.A., Agrobodi S.A., Néstor Hugo Fuentes S.A., Comercial y Ganadera del Nirihuau S.A. y San Benito de Nuñez S.A. Tiene domicilio especial en Avenida Corrientes 1174, Piso 3, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Se considera adecuada la capacidad de los accionistas de incrementar el capital. Es política de los accionistas atender las necesidades de capital de la entidad.

v) Estructura organizacional.

La Gerencia de Administración Fiduciaria reporta directamente a la Gerencia de Mercado de Capitales y a través de ésta primero a la Gerencia General y luego al directorio del Banco.

El rol comercial está ocupado por el sector de "Desarrollo de Negocios" que engloba un rol comercial y de coordinación del equipo de estructuración tanto para negocios fiduciarios como otro tipo de productos, dependiendo de la Gerencia de Mercado de Capitales. En ese puesto incorporó a Rosario Jonas Mackinlay quien tiene amplia experiencia en el sector, desempeñándose desde 2001 en el área de Mercado de Capitales de la Banca Nazionale del Lavoro, luego en 2006 continuó en Mercado de Capitales de Banco Supervielle S.A. y en mayo de 2021 se sumó al equipo de Mercado de Capitales de BST S.A. También se incorporó un nuevo recurso como Analista Junior. La gerencia se encuentra en proceso de incorporación de un analista junior para Administración Fiduciaria.

La estructura organizativa de la gerencia fiduciaria está compuesta de 4 sectores. Las funciones de dicha organización se dividen entre estructuración, comercialización y operatoria de los fideicomisos. Se agrega además que la gerencia cuenta con el soporte de otras áreas del banco como ser: legales, finanzas, sistemas, etc.

vi) Políticas de Gobierno Corporativo.

BSTFid, en cumplimiento de su rol fiduciario, resguarda los intereses de sus fiduciantes. Es por esta razón que promueve las mejores prácticas de gobierno corporativo.

El objetivo del código de gobierno corporativo es establecer las prácticas que determinarán la forma en que el Directorio gobierna la sociedad, lo que comprende:

- Definir los objetivos y las estrategias de BST.
- Brindar lineamientos a la Alta Gerencia para la gestión de la Entidad.
- Monitorear el cumplimiento de estos objetivos y de las políticas de gestión.
- Efectuar un seguimiento de la gestión de riesgos realizada por la Alta Gerencia.
- Tomar decisiones de capital importancia para el negocio de BST.

2. Posición relativa de la compañía en su industria

El Agente de Calificación considera en Nivel 2 a la posición relativa de la compañía en su industria.

i) Capacidad relativa de la compañía para mantener e incrementar su volumen de negocios.

A la fecha, BSTFid administra 29 fideicomisos, participa en 2 préstamos sindicados como agente administrativo y de cálculo (CARSA y Las Marías), y también como agente de pago en el DUVA (Declaración Unilateral de Voluntad de Adquisición) de Colorín.

Negocios estructurados recientemente:

- ✓ Fideicomiso de Garantía SPI Cierre de Ciclo; cumple el rol de fiduciarios y de agente de la garantía de la prenda de equipos. SPI Energy emitió 2 ONs por el valor de 135 MM de dólares que cedió al fideicomiso quien lo mantiene en garantía y va realizando los pagos afectados al proyecto de construcción de la planta en San Pedro. Cuando la planta se encuentre totalmente operativa los fondos de Cammesa fueron cedidos al fideicomiso quien ira reteniendo para pagar los servicios de las ON hasta su cancelación, la duración estimada total es de 8 años.
- ✓ Fideicomiso Financiero Privado Directo III. El fiduciante Crédito Directo cede al fiduciario cartera irregular para la emisión de Certificados de Participación, las cesiones se realizarán mediante Lotes en distintas fechas con la emisión por cada Lote de un Certificado de Participación Senior y una Junior.
- ✓ Fideicomiso de Garantía y Préstamo Sindicado “Establecimiento Las Marías”, este fideicomiso ya vigente fue adendado por un nuevo préstamo sindicado por el monto de \$ 1.800 MM con la participación de varios bancos del sistema.
- ✓ Agencia de Garantía CTR – GE, BST como agente de la garantía administra fondos estipulados en el contrato en una cuenta de titularidad de Central Térmica Roca (CTR) con poder a favor de BST para garantizar que al momento del despacho del bien en terminal, se procesa al pago.
- ✓ Fideicomiso de Garantía Petrolera Aconcagua ON Serie I. Este fideicomiso de Garantía PAESA tiene cedido el derecho como fideicomisario del fideicomiso de garantía Aconcagua clase III y IV para garantizar la emisión de las ON clase I del régimen general.
- ✓ Fideicomiso Financiero de Oferta Publica Collins IV, cuarta emisión del Programa Collins. El fiduciante cede créditos de consumo de la cartera Performing.
- ✓ Fideicomiso de Garantía Emisión Geli proyecto Arroyo Seco, cumple el rol de fiduciarios y de agente de la garantía de la prenda de equipos. Generación Litoral emitió 2 ONs por el valor de 90 MM de dólares que cedió al fideicomiso quien lo mantiene en garantía y va realizando los pagos afectados al proyecto de construcción de la planta en Arroyo Seco. Cuando

la planta se encuentre totalmente operativa los fondos de Cammesa fueron cedidos al fideicomiso quien ira reteniendo para pagar los servicios de las ON hasta su cancelación, la duración estimada total es de 10 años.

✓ Fideicomiso de Garantía Albajet, Cumple el rol de fiduciario. Albajet y GEMSA como fiduciantes, ceden al fideicomiso el monto en pesos equivalente a 3 MM de dólares a fin de garantizar el pago a EDC de las obligaciones garantizadas en la medida que las Normas Aplicables lo permitan.

✓ Agencia de Garantía TIPCI; se activó la agencia por incumplimiento de la compañía. TIPCI es una empresa que se dedica a sistemas de protección de incendio, seguridad electrónica y montajes industrial. Emitió una ON avalada y está garantizada por una cesión de flujo de fondos de contratos de servicios. BST cumple el rol de Agente de la Garantía.

A continuación, se detallan los fideicomisos en los que actúa como fiduciario:

Agente de la Garantía

OnPrivPL
Garantía Crown Point
Ruta 3
CTR - GE
Garantía Albajet
Garantía Proyecto Arroyo Seco
TIPCI

Fideicomiso de Gtia, Adm. y Pago

MPS

Fideicomiso Financiero Privado

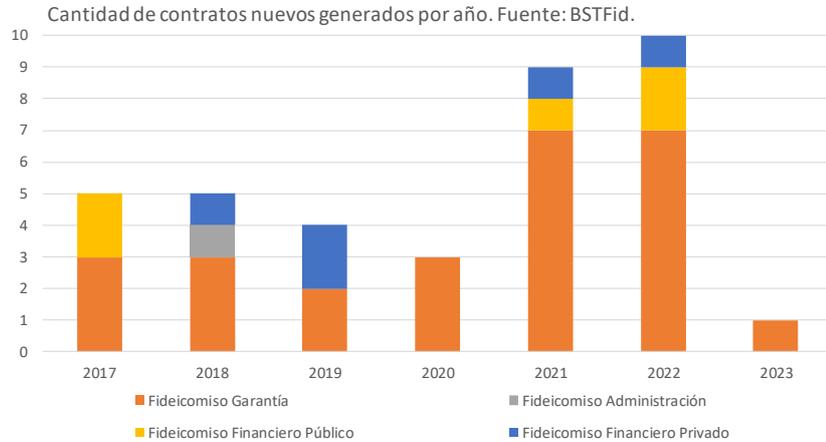
CASA
CASA II
SJ 1
Crédito Directo III

Fideicomiso Financiero Público

Collins IV

Fideicomiso en Garantía

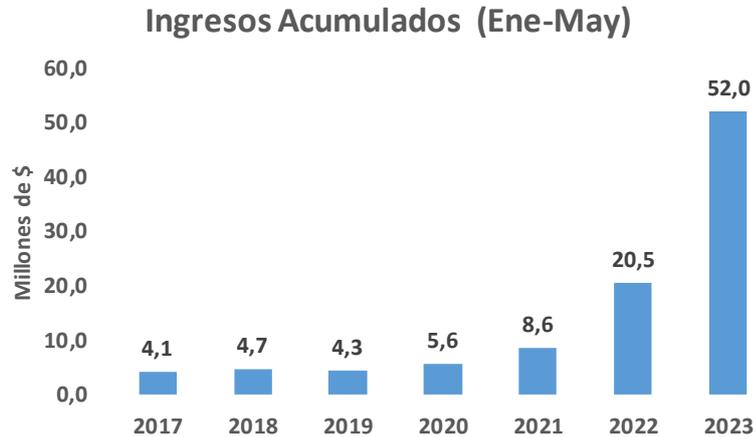
Energía San Juan
GFSA
RGA - BLTFF BV
Corporate Leasing
Homasa
IHSA
OnPrivPL
Las Marías
Aconcagua Serie III y IV
Crown Point
Gemsa 2021
Gtia JHB BMA
Gtia JHB IJ
Gtia JHB OT
Gtia MPN
Gemsa Proyecto Maranzana
SPI
Petrolera Aconcagua ON Serie I



ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios.

Cabe destacar que los ingresos del 2022 tuvieron un crecimiento de 163% respecto a los registrados en el 2021, evidenciando un crecimiento real muy significativo respecto al período previo. En los primeros cinco meses del actual ejercicio los ingresos crecieron un 154%.

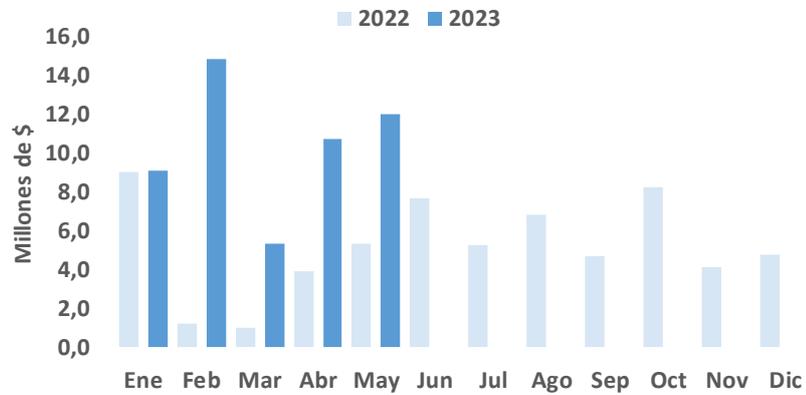
El siguiente gráfico refleja la evolución de los ingresos acumulados a mayo de cada año:



Se observa una evolución muy favorable respecto a los últimos años indicando un aumento importante en el volumen de la actividad fiduciaria.

A continuación, se comparan los ingresos mensuales de 2023 respecto del mismo período del año anterior.

Comparación Mensual



Para el 2023, se proyectan ingresos por \$ 120.0 millones. Con esta evolución esperada los ingresos crecerían un 93% respecto del año anterior.

Ingresos 2023



Los ingresos reales fueron un 14% superiores a los presupuestos en los primeros cinco meses de 2023.

iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos: este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía.

BSTFid no depende de ningún mercado en particular, sino que actúa en sectores diversos.

iv) Participación de mercado.

Según los informes de financiamiento en el mercado de capitales argentino elaborado por la CNV, en abril de 2023 se colocaron 8 fideicomisos financieros por un total de \$35.640 millones, evidenciando un aumento

interanual de 177%. Diez de los once fideicomisos están denominados y son pagaderos en moneda local. El restante está denominado en dólares y es pagadero en pesos (dollar linked).

La colocación acumulada de fideicomisos financieros durante los primeros cuatro meses de año ascendió a \$97.556 millones, representando una variación positiva de 180% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

Durante este período se colocaron 38 fideicomisos financieros, 6 unidades menos que en el mismo período del año precedente (- 14%).

En el período mayo 2022 – abril 2023 se han emitido \$225.599 millones a través de fideicomisos financieros, 111% más que en los doce meses precedentes.

A su vez, en el período mayo 2022 – abril 2023 son 148 los fideicomisos financieros colocados, 4 unidades más que en el período de doce meses precedente (+3%).

Si bien la participación de la compañía en el mercado de negocios fiduciarios realizados en la plaza local es baja, la misma ha demostrado una buena capacidad para mantener su volumen de negocios.

v) De acuerdo con la información disponible a la fecha de calificación, se analiza la tendencia de la participación de mercado de la compañía.

Si bien la tendencia en la participación de mercado de la compañía se ha incrementado moderadamente en los últimos años, la misma se mantiene en niveles bajos.

vi) Riesgo de la compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza y cobertura de los productos que ofrece.

La compañía se encuentra expuesta a las modificaciones legales relacionadas con la naturaleza de su actividad.

3. Evaluación de la Política de controles

La evaluación de la política de controles se considera en Nivel 1 por el Agente de Calificación.

i) Existencia de manuales o procedimientos operativos.

La compañía cuenta con un Manual de Administración Fiduciaria.

ii) Determinación de funciones y responsabilidades en la toma de decisiones del personal gerencial.

Respecto a la determinación de funciones y responsabilidades en la toma de decisiones, las mismas se dividen en tres: operaciones, estructuración y comercial. Y los objetivos de dichas tareas se dividen en dos: implementación de la transacción y gestión de la transacción.

Es importante agregar que la Gerencia de Administración Fiduciaria reporta a la Gerencia de Mercado de Capitales y a través de ésta al directorio.

iii) Mecanismos de seguimiento de los fideicomisos administrados.

El seguimiento de los fideicomisos administrados es constante. Por un lado, la actividad fiduciaria está sujeta al control de la Comisión Fiscalizadora para el caso de los fideicomisos con oferta pública, y por el otro, cada fideicomiso tiene su propia auditoría.

iv) Respuestas a observaciones de las autoridades de control.

La respuesta a observaciones de autoridades de control se elabora desde la misma Gerencia Administrativa. El tamaño reducido de planta permite que todo gerente tome conocimiento de cada asunto, brindando celeridad a la respuesta.

4. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía.

El Agente de Calificación considera la evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía en Nivel 2.

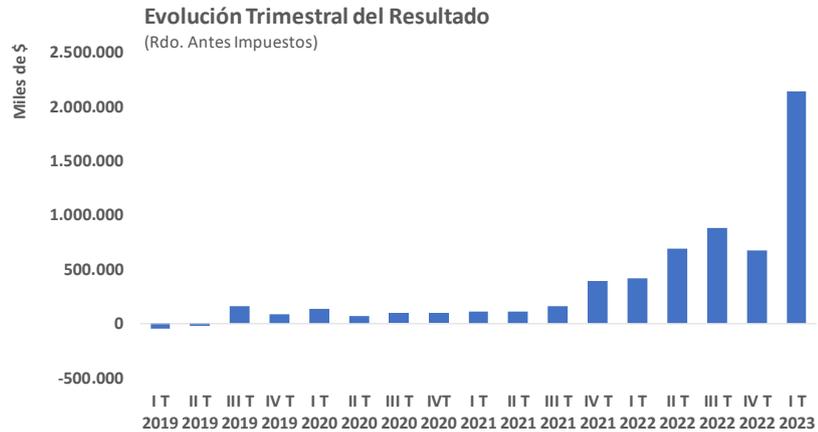
BSTFid es una gerencia que forma parte del BST.

Indicadores de resultados

La estrategia del banco se focaliza en la Banca Corporativa. El nuevo foco le permitirá al banco lograr una mayor especialización en sectores de negocio corporativos en los cuales se destaca (Banca Empresas, Mercado de Capitales, Banca Fiduciaria, etc) y aplicar los recursos a la optimización de los servicios y productos ya brindados y al desarrollo de nuevas propuestas tendientes a satisfacer las necesidades del sector corporativo.

Indicador	BST	Sistema
Utilidad/Patrimonio	24,7%	11,5%
Utilidad/Activos	2,9%	2,2%

La entidad presentó indicadores de rentabilidad superiores a los del sistema. Se observa una tendencia favorable en la evolución de los resultados de la entidad.



Como se puede observar, la entidad revirtió el resultado trimestral negativo respecto del primer semestre del 2019, manteniendo una rentabilidad creciente en los últimos trimestres. La entidad reflejó un resultado muy importante en el primer trimestre del actual ejercicio.

Indicadores de capitalización

BST presentaba, a diciembre de 2021, un nivel de capitalización sobre activos totales y sobre activos de riesgo inferior al sistema. Sin embargo, respetando holgadamente el capital mínimo exigido para la banca fiduciaria.

Mediante la Resolución General 795/19 de fecha 3 de junio de 2019 fueron modificadas la Normas de la CNV en lo pertinente al patrimonio neto mínimo que deben tener las sociedades fiduciarias inscriptas en el organismo. Según esta resolución el patrimonio neto fiduciario no puede ser inferior al monto resultante de considerar 950.000 (novecientos cincuenta mil) UVAs (Unidades de Valor Adquisitivo ajustadas por CER) al cierre de los estados contables trimestrales o anuales que presente la sociedad fiduciaria.

El 13 de diciembre de 2019, mediante la Resolución General 825/19 se modifica parcialmente la R.G. 795/19, esta nueva resolución dispone que al menos del 50% del requerimiento mínimo del patrimonio neto se encuentre integrado por la sociedad fiduciaria en los estados contables al 31 de diciembre de 2019 y el 100% deberá cumplirse en los estados contables al 30 de junio de 2020.

Indicador	BST	Sistema
Capital/Activos Totales	11,9%	19,4%
Capital/Activos de Riesgo	13,1%	25,0%
Tolerancia a pérdidas	12,2%	19,6%

Indicadores de crecimiento

Se evalúa el Crecimiento del Patrimonio Neto sobre el Crecimiento en Pasivos. Un cociente inferior a 1 indica que el crecimiento se da con un mayor crecimiento relativo de las deudas por lo que el mismo resulta con un grado mayor de riesgo, debido a un mayor apalancamiento. Se considera una evolución favorable del indicador.

5. Análisis de Sensibilidad

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que podría tener la eventual ocurrencia de eventos desfavorables para la compañía o la industria.

El análisis de sensibilidad indica que tanto el incremento de costos de la actividad fiduciaria, como la reducción de ingresos de esta, no tendrían efectos significativos sobre el patrimonio de la entidad.

El Agente de Calificación considera el análisis de sensibilidad en Nivel 2.

Calificación Final

Si cualquiera de los cinco aspectos analizados (características de la administración y propiedad, posición relativa de la compañía en su industria, evaluación de la política de controles, evaluación de los principales indicadores cuantitativos y análisis de sensibilidad) se calificó en Nivel 1 se le asigna 1 punto, si se calificó en Nivel 2 se le asigna 2 puntos y si calificó en Nivel 3 se le asigna 3 puntos. La suma máxima de puntos es 15 y la mínima es 5 puntos.

La suma de los niveles otorgados es de 8, por lo que corresponde mantener la Calificación Final a Banco de Servicios y Transacciones S.A. – Gerencia Banca Fiduciaria en F2.

DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

Categorías:

F2: el Fiduciario Financiero calificado en esta categoría presenta estándares altos de profesionalidad y desempeño en la mayoría de los aspectos evaluados.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables al 31 de marzo de 2023.
- Manual de Administración Fiduciaria y otra información cualitativa y cuantitativa relevante proporcionada por la compañía.
- www.cnv.gob.ar | Comisión Nacional de Valores.

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.