

Sudameris Bank S.A.E.C.A.

Perfil

Sudameris Bank S.A.E.C.A. (Sudameris) es un banco comercial de capital abierto, especializado en el segmento corporativo. El 78,11% de las acciones pertenece Abbeyfield Financial Holdings.

Factores relevantes de la calificación

Deterioro del contexto operativo: En virtud de la actual situación producto del COVID-19, se espera un fuerte impacto sobre la actividad económica local y la cadena de pagos. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

Adecuado desempeño, con potenciales mejoras de eficiencia y diversificación de ingresos. La rentabilidad del banco se sustenta en su adecuado y estable margen de intermediación, producto de su core business en banca corporativa y su buena flexibilidad financiera para fondar el crecimiento. Aunque, el banco presenta márgenes de mejora en su eficiencia y cross selling sobre sus clientes, que le permitirían apuntalar su rentabilidad ante un mercado crecientemente competitivo y mayor presión sobre los spreads.

Buena calidad de activos. Debido a su modelo de negocios enfocado a empresas, su riesgo crediticio se ha conservado en bajos niveles (2,3% de cartera vencida), mientras que el porcentaje de la cartera alcanzada por las medidas excepcionales por el COVID19 se conserva en niveles razonables (9,2%). FIX considera factible que la calidad de cartera de los bancos se vea afectada escenario antes mencionado, por lo que continuará monitoreando su evolución.

Concentraciones moderadas. El stock de financiaciones y su base de depositantes presentan una concentración moderada. Si bien las concentraciones pueden incrementar el riesgo de crédito y liquidez de la entidad ante un fuerte stress en las condiciones de mercado, se estima que el banco cuenta con adecuadas políticas de gestión que mitigan estos riesgos. FIX no prevé que estas concentraciones se diluyan en el corto plazo.

Diversificada estructura de fondeo. La principal fuente de fondos son los depósitos del sector privado (62% del activo) con una buena composición entre depósitos a la vista (29%) y remunerados (33%). El resto de los pasivos financieros proviene de entidades locales y del exterior con una adecuada disponibilidad de monto, tasa de interés y plazo de vencimiento, que le permiten continuar alimentando su crecimiento.

Razonable liquidez. El crecimiento de préstamos ha llevado a que la entidad optimice la posición de activos líquidos que se refleja en una menor cobertura de depósitos, sin embargo, en forma prudencial y ante un contexto de retracción de la demanda de crédito Sudameris ha incrementado la cobertura de activos líquidos (30% a jul'20). Fix prevé que la posición de liquidez se comprima a medida que se normalice el contexto económico.

Capitalización adecuada, aunque presionada por el crecimiento. Históricamente la entidad ha conservado márgenes de seguridad respecto de los niveles mínimos de capital basado en su generación de capital, sin embargo, el crecimiento de la cartera de préstamos ha presionado la posición de capital. A fin de fortalecer el capital, el banco capitalizó los resultados de 2019.

Sensibilidad de la calificación

Consolidación del crecimiento en forma saludable. La consolidación del crecimiento en la generación y diversificación de sus líneas de negocio con un saludable desempeño que fortalezcan la franquicia de Sudameris, podría llevar a una mejora en su calificación.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional
 Calificación Nacional de Largo Plazo AA-py

Tendencia
 Calificación Nacional de Largo Plazo Fuerte

Resumen Financiero

Sudameris Bank S.A.E.C.A.			
Miles de Millones	30/06/2020	30/06/2019	
Activos (USD)*	1,67	1,44	
Activos (Guaraníes)	11.394	8.880	
Patrimonio Neto (Gs)	830	763	
Resultado Neto (Gs)	67	57	
ROA (%)	1,29	1,40	
ROE (%)	21,21	20,06	
PN / Activos	7,29	7,93	

* Tipo de Cambio del BCP. Jun '20: 6.807 y Jun'19: 6.190.

Criterios Relacionados

[Manual de procedimientos de Calificación de Entidades Financieras, presentado ante la CNV, Paraguay en Marzo 2020.](#)

Analistas

Analista Principal
 Dario Logiódice
 Director
dario.logiodice@fixscr.com
 +54 11 5235 8136

Analista Secundario y
 Responsable del Sector
 María Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8130

Deterioro del desempeño o limitaciones para financiar el crecimiento. Un mercado o sostenido deterioro en su performance, así como en el control de los riesgos, o limitaciones para fondear sus operaciones, pueden presionar a la baja las calificaciones.

Estado de Resultados - Sudameris Bank S.A.E.C.A.

	30 jun 2020		31 dic 2019		30 jun 2019		31 dic 2018		31 dic 2017	
	6 meses		Anual		6 meses		Anual		Anual	
	Como % de	Como % de	Como % de	Como % de	Como % de	Como % de	Como % de	Como % de	Como % de	Como % de
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos
Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	
1. Intereses por Financiaciones	358.301,2	7,56	661.146,1	7,99	307.862,8	8,30	508.258,0	8,09	491.875,5	8,92
2. Otros Intereses Cobrados	25.714,0	0,54	11.301,6	0,14	1.538,4	0,04	10.641,3	0,17	210,0	0,00
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	384.015,2	8,10	672.447,7	8,13	309.401,2	8,34	518.899,2	8,26	492.085,6	8,92
5. Intereses por depósitos	69.716,3	1,47	228.473,7	2,76	104.606,4	2,82	178.964,4	2,85	202.706,6	3,68
6. Otros Intereses Pagados	131.569,8	2,77	100.690,7	1,22	47.328,4	1,28	67.358,2	1,07	48.919,1	0,89
7. Total Intereses Pagados	201.286,0	4,24	329.164,3	3,98	151.934,9	4,10	246.322,5	3,92	251.625,8	4,56
8. Ingresos Netos por Intereses	182.729,1	3,85	343.283,4	4,15	157.466,3	4,25	272.576,7	4,34	240.459,8	4,36
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	1.184,2	0,02	6.429,7	0,08	3.271,1	0,09	4.497,6	0,07	1.964,7	0,04
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	24.935,8	0,53	57.368,7	0,69	24.804,0	0,67	45.932,1	0,73	42.682,2	0,77
14. Otros Ingresos Operacionales	73.763,5	1,56	123.419,9	1,49	15.088,9	0,41	51.465,3	0,82	33.768,5	0,61
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	99.883,5	2,11	187.218,3	2,26	43.164,0	1,16	101.895,0	1,62	78.415,4	1,42
16. Gastos de Personal	48.481,0	1,02	97.128,7	1,17	49.544,6	1,34	96.148,3	1,53	93.243,9	1,69
17. Otros Gastos Administrativos	122.756,3	2,59	229.804,6	2,78	64.753,6	1,75	144.768,9	2,30	115.628,6	2,10
18. Total Gastos de Administración	171.237,3	3,61	326.933,3	3,95	114.298,2	3,08	240.917,2	3,83	208.872,5	3,79
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	111.375,4	2,35	203.568,5	2,46	86.332,1	2,33	133.554,5	2,12	110.002,7	1,99
21. Cargos por Incobrabilidad	61.519,9	1,30	87.619,8	1,06	35.064,3	0,95	42.123,4	0,67	42.550,5	0,77
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	49.855,5	1,05	115.948,6	1,40	51.267,8	1,38	91.431,1	1,45	67.452,2	1,22
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	29.687,4	0,63	19.219,6	0,23	15.063,5	0,41	34.306,5	0,55	11.331,6	0,21
26. Egresos No Recurrentes	598,7	0,01	6.181,2	0,07	2.119,3	0,06	16.362,3	0,26	3.080,5	0,06
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-5.422,9	-0,11	-1.064,8	-0,01	-739,0	-0,02	622,5	0,01	1.273,3	0,02
29. Resultado Antes de Impuestos	73.521,2	1,55	127.922,2	1,55	63.472,9	1,71	109.997,8	1,75	76.976,6	1,40
30. Impuesto a las Ganancias	6.455,0	0,14	11.278,3	0,14	5.713,0	0,15	11.561,4	0,18	6.801,2	0,12
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	67.066,2	1,41	116.644,0	1,41	57.759,9	1,56	98.436,4	1,57	70.175,3	1,27
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	67.066,2	1,41	116.644,0	1,41	57.759,9	1,56	98.436,4	1,57	70.175,3	1,27
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	67.066,2	1,41	116.644,0	1,41	57.759,9	1,56	98.436,4	1,57	70.175,3	1,27
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	30.500,0	0,55
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Ratios - Sudameris Bank S.A.E.C.A.

	30 jun 2020	31 dic 2019	30 jun 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	8,68	9,62	9,66	9,89	10,95
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	2,14	3,95	3,83	3,67	4,42
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,80	9,07	9,05	8,85	9,58
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	4,22	4,09	4,09	3,86	4,27
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	4,19	4,63	4,60	4,65	4,68
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	2,78	3,45	3,58	3,93	3,85
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,19	4,63	4,60	4,65	4,68
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	35,34	35,29	21,51	27,21	24,59
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	60,59	61,63	56,97	64,34	65,50
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,28	3,68	2,78	3,40	3,21
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	35,22	28,91	29,98	22,44	20,21
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	2,14	2,29	2,10	1,89	1,69
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	55,24	43,04	40,62	31,54	38,68
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	15,76	16,47	17,81	15,36	12,39
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	0,96	1,31	1,25	1,29	1,04
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	8,78	8,82	9,00	10,51	8,84
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	3,19	3,19	2,89	2,57	2,56
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	1,43	1,82	1,71	1,76	1,57
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	21,21	16,57	20,06	16,54	12,89
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,29	1,31	1,40	1,39	1,08
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	21,21	16,57	20,06	16,54	12,89
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,29	1,31	1,40	1,39	1,08
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	1,92	1,83	1,93	1,90	1,63
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,92	1,83	1,93	1,90	1,63
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	11,73	11,90	11,63	12,36	13,17
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	7,25	7,69	7,90	8,41	8,31
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	10,09	9,31	9,97	9,68	10,61
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	14,98	15,41	13,56	13,28	13,85
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	7,29	7,73	7,93	8,45	8,34
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	43,5
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	43,5
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	43,5
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	16,28	15,28	16,54	15,27	6,98
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	10,88	29,51	5,87	12,01	9,97
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	8,48	33,06	5,72	24,45	9,92
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,33	1,56	1,43	1,43	1,64
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,42	1,49	1,62	1,42	1,68
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	61,18	95,29	113,45	99,64	102,43
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	9,61	0,75	(1,86)	0,05	(0,33)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,50	1,28	1,11	0,82	0,95
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,52	3,85	3,44	4,24	5,26
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	125,13	131,45	112,74	119,77	100,85
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	102,07	3,93	12,78	4,11	15,06
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	67,47	66,54	76,01	71,28	77,85

(*) Indicador de solvencia requerido por el Banco Central del Paraguay (BCP)

Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 5 de octubre de 2020 ha decidido confirmar la Categoría AA-Py con Tendencia Fuerte a la Calificación Nacional de Largo Plazo de Sudameris Bank S.A.E.C.A.

Categoría AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente y son identificadas con el agregado de un identificador especial para cada país, "py" para las calificaciones nacionales en Paraguay.

La calificación de Sudameris Bank S.A.E.C.A. se fundamenta en su adecuado y sostenido desempeño, su buen y creciente posicionamiento dentro del segmento de banca corporativa, buena calidad de activos y diversificada estructura de fondeo. La calificación también considera las posiciones de capitales y cobertura de liquidez presionadas por el crecimiento de la cartera, así como las moderadas concentraciones de su portafolio.

La Tendencia de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno o dos años. Las tendencias reflejan perspectivas financieras o de otra índole que no se han consolidado aún al nivel de disparar un cambio de calificación, pero que podrían hacerlo si dicho comportamiento se mantiene. Puede ser fuerte, estable o sensible. Una tendencia sensible o fuerte no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con tendencia estable puede ser cambiada antes de que la tendencia se modifique a fuerte o sensible si existen elementos que lo justifiquen.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.2019, auditados por PricewaterhouseCoopers, que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Sudameris Bank S.A.E.C.A. y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación establecidas por el Banco Central del Paraguay.

Asimismo, se tomó en consideración El Estado de Situación Patrimonial y de Resultados de la entidad al 30 de junio de 2020, con revisión limitada por parte del auditor externo en virtud de su carácter de período intermedio.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Estados contables auditados al 31.12.2019.
- Estados contables trimestrales (último 30.06.2020).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 2 Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y de la Circular DIR N°008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 5 de octubre de 2020.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Informe de actualización.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2020.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
 - www.fixscr.com
 - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: info@fixscr.com
 - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
 - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
 - (+595) 21 203 030 / alejandropiera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local	
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	Solvencia	AA-py
	Tendencia	Fuerte

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

- <https://www.sudameris.com.py/>
- www.fixscr.com

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: www.fixscr.com/metodologia.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings?filter_country=126.

Nomenclatura

AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings/definiciones

Descripción general

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la entidad y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información:

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
- Perfil.

- Desempeño.
- Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
- Fondeo y liquidez.
- Adecuación de capital.
- Perspectivas.
- Tamaño y diversificación.

También se mantuvieron reuniones con la administración superior y con unidades de riesgo y control. Cabe señalar que no es responsabilidad de la firma calificadora la verificación de la autenticidad de la información.

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 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: 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 S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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 calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.