

Nación Seguros S.A.

Factores relevantes de la calificación

Pertenencia y soporte por parte del Grupo Banco Nación Argentina (BNA en adelante). BNA es una entidad autárquica del Estado Nacional, quién garantiza las operaciones del banco. Es el banco comercial argentino más importante del sistema financiero local reuniendo el 24% de los depósitos y el 19% de los préstamos totales al cierre de septiembre de 2025. Es considerado por el BCRA como uno de los cinco bancos de carácter sistémico local y actualmente BNA está calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en la categoría AAA(arg) de largo plazo, Perspectiva Estable. La calificación de Nación Seguros (en adelante NSEG) se fundamenta en el alto grado de integración operativa y comercial que se observa entre Nación Seguros (NSEG en adelante) y el BNA y en la capacidad y predisposición del BNA de brindar soporte a sus subsidiarias.

Modelo de negocio integrado al Grupo BNA y sólida posición competitiva. Dada su pertenencia al Grupo BNA, NSEG está orientada a explotar las sinergias operativas y comerciales con sus entidades vinculadas. La generación de ingresos proviene fundamentalmente de la explotación del amplio canal de distribución que le provee BNA para la venta de seguros a su base de clientes y sus vinculadas junto con la cobertura de seguros a Organismos Oficiales y a Grandes Cuentas relacionadas con el Estado Nacional; y también al conocimiento y penetración logrados en el mercado de seguros de algunos ramos de riesgos facultativos. Adicionalmente NSEG también emplea los siguientes canales tradicionales: productores, organizadores y los agentes institorios. Entre sus principales asegurados figuran grandes empresas y organismos privados y del Estado Nacional así como gobiernos provinciales. Finalmente, consideramos que NSEG es una de las compañías líderes del mercado de seguros patrimoniales y mixtas medida por producción. A dic'25 (primer semestre del ejercicio en curso), concentró un 3.16% de la producción total del mercado; posicionándose como la 9ª aseguradora en el ranking.

Adecuada diversificación por ramos. Debido a su modelo de negocios integrado a su accionista (BNA) y el vínculo directo con el Estado Nacional, la compañía ha logrado generar una especialización y posicionamiento dentro del mercado asegurador en la suscripción de grandes riesgos que la ubica en posiciones de liderazgo en ramos tales como: Incendio, Técnico, Responsabilidad Civil y Aeronavegación. Estos factores han derivado en una buena diversificación de ramos o líneas de negocios, que difiere de la media del mercado asegurador. En forma muy estable, a dic'25 casi el 84% de la prima emitida correspondía a coberturas de daños patrimoniales, mientras que el 16% restante provenía de seguros de personas incluyendo coberturas en los ramos de vida, salud, accidentes personales y sepelio.

Robusto desempeño operativo. NSEG se ha caracterizado por operar en forma rentable sostenidamente. Sin embargo, ha presentado algunos balances con pérdidas netas pero motivadas por variables o eventos no recurrente y que no erosionaron su fuerte perfil de fortaleza financiera. En el primer semestre del ejercicio en curso, concluido en dic'25, NSEG reportó una utilidad final por \$ 18.669 millones la cual representó un 3.6% medido sobre sus activos totales promedio y del 6.3% al calcularlo sobre su patrimonio neto promedio. En un escenario base -de crecimiento económico y de mayor estabilidad para las inversiones financieras con menor inflación-, FIX prevé que los indicadores de desempeño operativo de la entidad presenten mejoras.

Buena capitalización. NSEG ha presentado consistentemente una sólida posición de capitales, sustentada por su buena generación interna de capital y ausencia de pago de dividendos. Los indicadores de apalancamiento de la compañía están por debajo del promedio del mercado de seguros patrimoniales y se encuentran en niveles inferiores a los de otros períodos analizados.

Informe de Actualización

Calificaciones

Fortaleza Financiera de Largo Plazo AAA(arg)

Perspectiva Estable

Resumen Financiero

Nación Seguros S.A.

Millones ARS	31/12/25	31/12/24
Activos (USD mill)*	777	729
Activos	1.134.078	1.063.939
Patrimonio Neto	606.242	583.528
Resultado Neto	18.669	44.950
Primas Suscriptas	382.014	336.094
Costos de Op / PDR (%)	38.1	33.0
Siniestralidad Neta / PDR (%)	56.8	34.5
Ratio Combinado (%)	106.1	68.7
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	947.1	1.112.3
Activos Líquidos / (Reservas + Oblig con Aseg) (veces)	2.42	2.92
ROAE (%)	6.26	16.0

* TC de Referencia del BCRA al 31/12/25: \$ 1.459,41 Estados Financieros en Moneda Homogénea.

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Compañías de Seguros, registrado ante la CNV, Junio 2024](#)

Informes Relacionados

[Banco de la Nación Argentina, Informe Integral, 24 Octubre 2025](#)

[Banco de la Nación Argentina, Informe Integral ESG, 26 Noviembre 2025](#)

[Nación Seguros S.A., Informe Integral, 16 de julio de 2025](#)

Analistas

Analista Principal
Alejandro Pavlov
Asociado
Alejandro.pavlov@fixscr.com
+54 11 5235 8136

Analista Secundario y
Responsable del Sector
María Fernanda Lopez
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Cabe mencionar también que la aseguradora conserva holgados niveles de exceso de capital respecto del mínimo regulatorio. Toda esta capitalización le provee a NSEG un amplísimo margen para continuar creciendo y/o para asistir a alguna de las otras aseguradoras del grupo, en caso de ser necesario. La Calificadora espera que la capitalización de la entidad se conserve en buenos niveles, por encima de la media del mercado.

Prudente gestión de sus inversiones y baja exposición crediticia al sector público. La política de inversiones de la compañía busca optimizar el equilibrio entre rentabilidad y liquidez, a fin de cumplir con sus compromisos. Al igual que durante los últimos ejercicios, a dic'25 la cartera de inversiones de NSEG estaba compuesta fundamentalmente por dos tipos amplios de instrumentos: cuota partes en fondos comunes de inversión (un 35.5% del total) y distintas emisiones de Títulos Públicos Nacionales, Provinciales y Letras del Tesoro (40.3% del total). También a dic'25 NSEG mantenía una exposición a inversiones emitidas por el sector público - nacional y provincial y tesoro- que representó casi un 28% de su Activo Total y un 51.8% medido sobre su Patrimonio Neto. Se trata en ambos casos, de exposiciones bajas a moderadas a este tipo de emisores.

Sensibilidad de la calificación

Calidad crediticia de su controlante. Un cambio en la calificación de BNA se reflejaría en un cambio en la misma dirección de la calificación de NSEG.

Marcado deterioro de desempeño. Adicionalmente un marcado y persistente deterioro de su desempeño operativo o un creciente apetito de riesgos en la gestión de su negocio podrían llevar a presiones a la baja en la calificación de la entidad.

Nación Seguros S.A.

(Millones de moneda local)

BALANCE GENERAL	6 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Dic-25	Dic-24	Jun-25	Jun-24	Jun-23
	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
Activos Líquidos	776.861,89	733.423,63	732.410,10	654.959,07	739.436,83
Depósitos	142.114,47	2.718,28	1.426,60	3.780,12	1.868,29
Valores Negociables	621.130,64	724.588,86	718.546,45	643.064,42	728.927,85
Títulos Públicos	314.255,48	381.930,88	393.643,17	373.665,48	353.617,59
Obligaciones Negociables	30.729,02	33.936,34	28.501,34	42.065,07	33.580,68
Fondos Comunes de Inversión	276.146,14	308.721,64	296.401,94	227.333,88	341.729,57
Acciones	-	-	-	-	-
Otros	13.616,78	6.116,48	12.437,04	8.114,52	8.640,69
Préstamos	-	-	-	-	-
Sobre Pólizas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Primas por Cobrar	288.813,17	264.214,76	167.474,95	180.828,94	196.306,04
Créditos con Reaseguradores	23.344,50	23.747,56	22.187,13	27.068,32	22.966,00
Créditos con Coaseguros	372,14	441,90	433,13	467,61	834,57
Otros Créditos	13.100,23	11.043,46	15.212,26	46.305,94	41.900,44
Inmuebles y Activo Fijo	27.527,98	27.705,43	27.463,94	28.112,26	29.016,71
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	3.916,28	2.949,53	3.366,12	2.596,76	2.372,46
Otros Activos	141,87	412,69	207,78	420,83	1.120,48
Participación ART	-	-	0,00	-	-
Otros	141,87	412,69	207,78	420,83	1.120,48
ACTIVO TOTAL	1.134.078,07	1.063.938,96	968.755,41	940.759,74	1.033.953,53
Obligaciones con Asegurados	155.623,20	123.162,32	134.059,18	125.435,74	173.748,05
Por Siniestros	111.012,30	61.015,59	134.059,18	67.584,71	57.308,99
IBNR	44.610,90	62.146,73	-	57.851,03	116.439,06
Compromisos Técnicos	165.899,24	128.037,57	-	99.825,71	126.644,58
Matemáticas	0,02	22,84	-	28,08	100,00
De Riesgo en Curso	165.899,22	128.014,73	-	99.797,63	126.544,58
Otras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	104.765,20	173.739,40	93.769,56	117.656,16	89.255,42
Cuentas por Pagar	80.230,99	53.507,87	50.346,32	54.038,51	92.370,90
Otros Pasivos	21.300,09	1.963,89	8.403,54	5.225,60	6.486,44
PASIVO TOTAL	527.836,48	480.411,05	381.182,52	402.181,72	488.505,39
Aportes de los propietarios	583.311,79	536.766,67	536.766,67	536.766,67	461.639,51
Reserva Legal	4.261,10	-	-	-	-
Otras Reservas	-	1.811,36	1.811,36	8.681,47	-
Reserva por Revalúo Técnico	-	-	-	-	-
Resultados Acumulados	18.668,70	44.949,89	48.994,87	(6.870,11)	83.808,63
PATRIMONIO TOTAL	606.241,59	583.527,91	587.572,89	538.578,02	545.448,14

Nación Seguros S.A.

(Millones de moneda local)

ESTADO DE RESULTADOS	6 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Dic-25	Dic-24	Jun-25	Jun-24	Jun-23
	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
Primas Suscritas	382.014,20	336.094,04	568.186,73	633.186,29	706.158,61
Primas Devengadas	309.156,67	321.460,81	591.776,75	651.313,27	702.738,70
Prima Cedida	133.382,58	139.133,74	237.322,25	288.927,41	270.193,28
Prima Devengada Retenida	175.774,09	182.327,06	354.454,50	362.385,86	432.545,43
Siniestros Pagados	116.359,33	87.482,62	184.979,21	177.298,53	199.393,30
Rescates de pólizas de vida o pensiones	-	-	-	-	-
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	38.001,40	23.027,50	55.020,69	39.128,09	43.676,17
Recuperación o Salvamento de Siniestros	976,45	986,01	1.997,34	2.973,51	2.677,56
Reservas de Siniestros Netas	22.398,79	(539,47)	9.221,85	(49.964,04)	(42.516,64)
Siniestros Incurridos Netos	99.780,26	62.929,64	137.183,04	85.232,90	110.522,93
Gastos de Adquisición	27.749,97	21.968,15	44.180,97	50.249,56	62.740,34
Gastos de Administración	42.940,22	39.744,54	82.857,54	87.531,75	87.467,87
Gastos a Cargo de Reaseguradores	3.764,77	1.513,29	2.839,48	4.443,61	3.445,07
Costos de Operación Netos	66.925,43	60.199,40	124.199,03	133.337,70	146.763,13
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	(19.848,72)	(2.197,98)	(2.849,71)	7.155,88	23.258,05
Resultado de Operación o Resultado Técnico	(10.780,33)	57.000,05	90.222,72	150.971,15	198.517,42
Rentas	6.674,68	9.315,91	11.113,63	(64.501,74)	8.858,23
Resultados por Realización	-	-	-	153.980,48	107.863,36
Resultados por Tenencia	160.829,77	164.235,41	255.465,01	717.413,23	422.889,68
Gastos Financieros	8.476,00	7.798,28	15.622,23	41.049,79	30.375,26
Otros	(2.919,04)	(378,50)	(2.064,82)	4.899,99	4.803,73
Recpam	(107.420,27)	(144.648,20)	(255.420,98)	(933.786,53)	(554.715,83)
Resultado Financiero	48.689,14	20.726,34	(6.529,39)	(163.044,36)	(40.676,09)
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	-	-	-	-	-
Utilidad Antes de Impuestos	37.908,81	77.726,39	83.693,33	(12.073,20)	157.841,33
Impuestos	19.240,12	32.775,19	34.698,46	(5.203,09)	74.032,72
Participación de minoritarios	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	18.668,70	44.951,20	48.994,87	(6.870,12)	83.808,61
PRINCIPALES INDICADORES					
Resultados Operativos					
% de Retención	56,86	56,72	59,90	55,64	61,55
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	44,88	27,05	32,82	19,55	22,32
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	56,77	34,51	38,70	23,52	25,55
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	8,98	6,83	7,47	7,72	8,93
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	13,89	12,36	14,00	13,44	12,45
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	38,07	33,02	35,04	36,79	33,93
Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%)	(6,13)	31,26	25,45	41,66	45,90
Combined Ratio (%)	106,13	68,74	74,55	58,34	54,10
Operating Ratio (%)	78,43	57,37	76,39	103,33	63,51
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	15,75	6,45	(1,10)	(25,03)	(5,79)
ROA (%)	3,55	8,97	5,13	(0,70)	8,11
ROE (%)	6,26	16,02	8,70	(1,27)	15,37
Capitalización y Apalancamiento					
Pasivo/Patrimonio (veces)	0,87	0,82	0,65	0,75	0,90
Reservas/Pasivo (veces)	0,61	0,52	0,35	0,56	0,61
Deuda Financiera/Pasivo (%)	-	-	-	-	-
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)	91,46	68,89	37,82	62,16	69,45
Primas/Patrimonio (veces)	0,58	0,62	0,60	0,67	0,79
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	947,1	1.112,3	1.073,9	1.242,1	853,1
Patrimonio/Activo (%)	53,46	54,85	60,65	57,25	52,75
Inversiones y Liquidez					
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig) (veces)	2,42	2,92	5,46	2,91	2,46
Activos Liq./((Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	2,42	2,92	5,46	2,91	2,46
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	1,47	1,53	1,92	1,63	1,51
Inmuebles/Activo Total (%)	2,43	2,60	2,83	2,99	2,81
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	168	148	102	100	101

Anexo I

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 30 de marzo de 2026 **confirmó(*)** la calificación de Fortaleza Financiera de Nación Seguros S.A. en **Categoría AAA(arg)** con **Perspectiva Estable**.

Categoría AAA(arg): Respecto de otras compañías de seguros del mercado nacional, las aseguradoras en esta categoría poseen la más alta capacidad para hacer frente a sus obligaciones con asegurados. Comparadas con otras aseguradoras del mismo mercado nacional, estas compañías poseen la menor susceptibilidad a los efectos de cambios adversos en las condiciones económicas o de negocios.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade. Estos signos no se utilizarán para la categoría AAA(arg) o para categorías por debajo de CCC(arg).

La calificación de Nación Seguros S.A. se fundamenta en su pertenencia al Grupo BNA, su modelo de negocio altamente integrado al Grupo, buen posicionamiento de mercado, prudente gestión de los riesgos, adecuado desempeño y sólida capitalización; factores todos que ameritan una alineación entre la calificación de la compañía de seguros y la del Grupo BNA.

Nuestro análisis se basa en los balances generales auditados al 30.06.2025, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. quienes expresan que dichos estados contables los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de NACIÓN SEGUROS S.A. al 30 de junio de 2025, así como sus resultados y la evolución de su patrimonio neto correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por la Superintendencia de Seguros de la Nación (“SSN”).

Además, se tuvieron en cuenta los estados contables intermedios con revisión limitada por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. al 31.12.2025, quienes manifiestan que nada les llamó su atención para hacerles pensar que los estados contables adjuntos no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable prescripto por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

El presente informe resumido es complementario al reporte integral de fecha 16 de julio de 2025, disponible en www.fixscr.com. El informe contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil de la compañía, Situación del Entorno Operativo, Suscripción y otros pasivos, Administración de Activos y Capital.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen. Fuentes de información La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera 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:

- Balances generales auditados de la empresa (último 30.06.2025) y balances intermedios con revisión limitada (último 31.12.2025). Disponibles en: www.argentina.gob.ar/superintendencia-de-seguros.
- Boletines estadísticos de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN). Disponibles en: www.argentina.gob.ar/superintendencia-de-seguros.
- Reglamento General de la Actividad Aseguradora (RGAA). Disponible en: www.argentina.gob.ar/superintendencia-de-seguros.

Anexo II

Glosario

- Combined Ratio: indicador que refleja la absorción de los gastos, los siniestros y rescates devengados con la producción de primas.
- PDR: Prima Devengada Retenida.
- FCI: Fondo Común de Inversión.
- Performance: desempeño.
- ROAA: Retorno sobre Activos Promedio.
- ROAE: Retorno sobre Patrimonio Neto Promedio.
- PN: Patrimonio Neto.
- RECPAM: Resultado por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda.

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 –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.