

Mercedes Benz Compañía Financiera Argentina S.A.

Factores relevantes de la calificación

Soporte de sus accionistas. Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. (MBF) cuenta con el sólido soporte financiero y operativo de su accionista. El respaldo financiero se encuentra formalizado mediante una garantía global otorgada por su accionista Daimler Truck AG, que contempla la totalidad de las operaciones de financiamiento de MBF concertadas con entidades financieras. Asimismo, resultan positivas las sinergias operativas y estratégicas, así como el control ejercido por su casa matriz.

Mejora de resultados. Si bien en el pasado el entorno de alta inflación afectó de manera significativa los resultados netos de MBF, a dic'25 el mismo fue positivo y se ubicó por encima del promedio del mercado (ROA 4,0%/ sistema: 1,0%). La entidad registró un fuerte incremento en su cartera de créditos, que redundó en una mejora del ingreso neto por intereses (16,3% respecto de dic'24) y el resultado operativo de la entidad a representó el 9,1% del activo, nivel que se mantiene relativamente estable los últimos ejercicios.

Buena calidad de activos. MBF mantiene una buena calidad de cartera, respaldada por políticas prudentes de originación y un perfil de riesgo controlado. El volumen de préstamos presentó un crecimiento anual del 69,1% y se originó principalmente en la cartera de consumo, por préstamos prendarios. Al igual que el resto del sistema financiero, a dic'25, los préstamos irregulares presentan un aumento respecto de ejercicios anteriores, representando el 4,2% del total de las financiaciones (0,7% en 2024). La cobertura con provisiones registró una disminución significativa y representa 17,9% de la cartera en mora y el 0,8% de las financiaciones totales, niveles considerados bajos y que reflejan un impacto sobre el patrimonio del 18,1%, aunque están atenuados por las garantías prendarias que mantienen los créditos.

Buena capitalización. La entidad conserva niveles de capital regulatorio adecuados. El ratio de capital ajustado sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en 15,6% a dic'25 (16,8% en dic'24). A su vez, el capital tangible/activos tangibles fue de 16,2% dic'25 (vs 19,1% dic'24). La disminución se debe principalmente a un incremento del nivel de préstamos producto de la mayor actividad del sector y del crédito. Hacia delante se espera que la mayor originación prevista redunde en una disminución de los ratios de solvencia, aunque se estima que la compañía conserve niveles adecuados, robustecidos por el soporte del accionista.

Holgada liquidez. A dic'25, la liquidez amplia (disponibilidades+call a 30 días+colocaciones a 90 días ajustada por mora) respecto de los pasivos a 90 días, asciende a 113,0%, lo que muestra una posición operativa sólida. El fondeo a dic'25 continúa dependiendo principalmente de líneas de financiamiento de otras entidades financieras, que representan el 68,6% del activo y cuentan con garantía de su accionista.

Sensibilidad de la calificación

Soporte y fondeo. El deterioro severo en la calidad crediticia de sus accionistas y/o la menor predisposición de soporte podría derivar en una baja de sus calificaciones.

Desempeño y liquidez. Un deterioro significativo de su desempeño y/o una persistente debilidad en su posición de liquidez, podrían generar presiones en las calificaciones.

Informe de Actualización

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AA+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+

Perspectiva	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.		
Millones de ARS	31/12/25	31/12/24
Activos (USD)*	116	74
Activos	169.378	108.344
Patrimonio Neto	31.229	25.952
Resultado Neto	5.798	-24.407
ROA (%)	4,0	-16,6
ROE (%)	20,7	-62,2
PN Tang/Activos Tang (%)	16,2	21,0

* TC de Referencia del BCRA al 31/12/25: 1.459,417
Estados Financieros en Moneda Homogénea al 31/12/25

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la CNV, Marzo 2024

Informes Relacionados

[Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina](#)

[Entidades Financieras Automotrices, Perspectiva 2026](#)

Analistas

Analista Principal
Manuela Defeo
Analista
manuela.defeo@fixscr.com
+54 11 5235 8112

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

Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea 31 dic 2025		Moneda Homogénea 31 dic 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022		Moneda Homogénea 31 dic 2021	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	66,797.3	41.45	62,166.8	65.75	82,146.8	81.95	72,646.1	48.20	70,644.8	34.45
4. Ingresos Brutos por Intereses	66,797.3	41.45	63,925.3	67.61	82,146.8	81.95	72,646.1	48.20	70,644.8	34.45
5. Intereses por depósitos	37,378.3	23.19	421.2	0.45	46,111.6	46.00	38,312.3	25.42	33,763.8	16.46
7. Total Intereses Pagados	37,378.3	23.19	38,642.5	40.87	46,111.6	46.00	38,312.3	25.42	33,763.8	16.46
8. Ingresos Netos por Intereses	29,418.9	18.25	25,282.8	26.74	36,035.2	35.95	34,333.8	22.78	36,881.0	17.98
13. Ingresos Netos por Servicios	-115.0	-0.07	155.8	0.16	-348.6	-0.35	-93.1	-0.06	-335.8	-0.16
14. Otros Ingresos Operacionales	2,703.7	1.68	2,294.8	2.43	649.9	0.65	4,113.9	2.73	4,738.2	2.31
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	2,588.7	1.61	2,450.6	2.59	301.4	0.30	4,020.8	2.67	4,402.4	2.15
16. Gastos de Personal	5,713.6	3.55	6,617.9	7.00	6,968.4	6.95	6,773.9	4.49	6,661.7	3.25
17. Otros Gastos Administrativos	11,180.5	6.94	9,892.7	10.46	12,094.0	12.07	11,937.0	7.92	12,956.5	6.32
18. Total Gastos de Administración	16,894.1	10.48	16,510.6	17.46	19,062.4	19.02	18,710.9	12.41	19,618.1	9.57
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	15,113.6	9.38	11,222.8	11.87	17,274.2	17.23	19,643.7	13.03	21,665.3	10.56
21. Cargos por Incobrabilidad	2,010.7	1.25	1,179.6	1.25	1,807.0	1.80	2,362.0	1.57	4,701.0	2.29
23. Resultado Operativo	13,102.9	8.13	10,043.2	10.62	15,467.2	15.43	17,281.7	11.47	16,964.3	8.27
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-5,981.6	-3.71	-13,142.8	-13.90	-33,298.9	-33.22	-29,134.6	-19.33	-21,457.0	-10.46
29. Resultado Antes de Impuestos	7,121.3	4.42	(3,099.6)	(3.28)	(17,831.7)	(17.79)	(11,852.9)	(7.86)	(4,492.8)	(2.19)
30. Impuesto a las Ganancias	1,323.6	0.82	-2,069.3	-2.19	6,575.4	6.56	-112.0	-0.07	-1,995.2	-0.97
32. Resultado Neto	5,797.6	3.60	(1,030.3)	(1.09)	(24,407.1)	(24.35)	(11,740.9)	(7.79)	(2,497.5)	(1.22)
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	5,797.6	3.60	(1,030.3)	(1.09)	(24,407.1)	(24.35)	(11,740.9)	(7.79)	(2,497.5)	(1.22)
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	5,797.6	3.60	-1,030.3	-1.09	-24,407.1	-24.35	-11,740.9	-7.79	-2,497.5	-1.22

Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 dic 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2023		31 dic 2021	
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
3. Préstamos de Consumo	65,065.1	38.41	43,033.7	41.18	31,789.5	29.34	78,184.7	47.95	82,093.4	37.53
4. Préstamos Comerciales	86,454.6	51.04	47,553.7	45.51	56,918.8	52.54	59,600.5	36.55	91,903.1	42.02
5. Otros Préstamos	5,202.3	3.07	1,727.2	1.65	2,974.2	2.75	8,137.0	4.99	10,891.8	4.98
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	1,239.1	0.73	1,039.2	0.99	1,039.2	0.96	1,748.3	1.07	5,205.1	2.38
7. Préstamos Netos de Previsiones	155,482.9	91.80	91,275.4	87.35	90,643.3	83.66	144,173.9	88.42	179,683.2	82.15
8. Préstamos Brutos	156,722.0	92.53	92,314.7	88.34	91,682.5	84.62	145,922.2	89.49	184,888.3	84.53
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	6,891.6	4.07	644.8	0.62	142.0	0.13	351.5	0.22	7,492.2	3.43
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	152.2	0.15	7,738.1	7.14	4,815.9	2.95	23,844.9	10.90
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	0.1	0.00	0.2	0.00	0.3	0.00
7. Otras inversiones	5,681.3	3.35	3,125.9	2.99	1,856.5	1.71	1,741.0	1.07	1,539.6	0.70
8. Total de Títulos Valores	5,681.3	3.35	3,125.9	2.99	1,856.6	1.71	1,741.1	1.07	1,539.9	0.70
13. Activos Rentables Totales	161,164.1	95.15	94,553.6	90.48	100,238.0	92.52	150,731.0	92.44	205,068.0	93.76
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	2,845.7	1.68	3,009.4	2.88	2,573.8	2.38	427.5	0.26	2,296.2	1.05
4. Bienes de Uso	679.0	0.40	786.7	0.75	1,275.5	1.18	1,179.1	0.72	938.5	0.43
6. Otros Activos Intangibles	1,459.5	0.86	1,808.7	1.73	1,794.0	1.66	1,721.1	1.06	1,564.9	0.72
7. Créditos Impositivos Corrientes	215.5	0.13	n.a.	-	192.3	0.18	154.9	0.09	127.2	0.06
8. Impuestos Diferidos	3,013.9	1.78	4,337.5	4.15	2,268.2	2.09	8,843.6	5.42	8,731.6	3.99
11. Total de Activos	169,377.7	100.00	104,497.7	100.00	108,344.4	100.00	163,059.4	100.00	218,727.1	100.00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	2.0	0.00	288.8	0.28	13.3	0.01	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2,716.4	1.67	9,618.2	4.40
3. Plazo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	2,288.0	2.11	5,776.5	3.54	913.0	0.42
4. Total de Depósitos de clientes	2.0	0.00	288.8	0.28	2,301.4	2.12	8,492.8	5.21	10,531.2	4.81
5. Préstamos de Entidades Financieras	116,904.6	69.02	58,156.5	55.65	57,657.8	53.22	85,778.1	52.61	126,961.9	58.05
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	12,145.0	7.45	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	116,906.6	69.02	58,445.2	55.93	59,959.2	55.34	106,416.0	65.26	137,493.0	62.86
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	333.2	0.15
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	333.2	0.15
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	10,119.6	5.97	12,717.3	12.17	15,606.3	14.40	n.a.	-	12,832.6	5.87
15. Total de Pasivos Onerosos	127,026.1	75.00	71,162.6	68.10	75,565.5	69.75	106,416.0	65.26	150,658.8	68.88
E. Pasivos No Onerosos										
3. Otras Previsiones	3,207.8	1.89	28.5	0.03	13.9	0.01	32.3	0.02	69.8	0.03
9. Otros Pasivos no onerosos	7,914.8	4.67	8,384.7	8.02	6,812.9	6.29	6,251.8	3.83	5,898.4	2.70
10. Total de Pasivos	138,148.8	81.56	79,575.9	76.15	82,392.2	76.05	112,700.1	69.12	156,626.9	71.61
F. Capital Híbrido										
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	31,229.0	18.44	24,921.9	23.85	25,952.1	23.95	50,359.3	30.88	62,100.2	28.39
6. Total del Patrimonio Neto	31,229.0	18.44	24,921.9	23.85	25,952.1	23.95	50,359.3	30.88	62,100.2	28.39
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	169,377.7	100.00	104,497.7	100.00	108,344.4	100.00	163,059.4	100.00	218,727.1	100.00
8. Memo: Capital Ajustado	26,755.5	15.80	18,775.7	17.97	21,889.8	20.20	39,794.5	24.40	51,803.6	23.68
9. Memo: Capital Elegible	26,755.5	15.80	18,775.7	17.97	21,889.8	20.20	39,794.5	24.40	51,803.6	23.68

Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	50.78	69.78	62.56	42.68	39.03
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a	16.76	609.98	359.16	187.66
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	48.96	66.52	60.33	39.17	35.25
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	34.75	51.97	45.55	28.05	22.91
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	21.56	26.31	26.46	18.51	18.40
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	20.09	25.08	25.14	17.24	16.06
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	21.56	26.31	26.46	18.51	18.40
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	8.09	8.84	0.83	10.48	10.66
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	52.78	59.53	52.46	48.78	47.52
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	11.70	15.77	12.98	9.42	9.03
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	53.86	47.08	44.00	34.54	34.08
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	10.46	10.72	11.77	9.89	9.98
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	13.30	10.51	10.46	12.02	21.70
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	46.70	42.13	39.40	30.39	26.69
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	9.07	9.59	10.53	8.70	7.81
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	18.59	66.76	(36.87)	0.94	44.41
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	8.83	10.03	17.50	12.65	11.12
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7.66	8.97	15.67	11.13	8.70
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	20.66	(4.32)	(62.17)	(20.65)	(3.93)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	4.01	(0.98)	(16.62)	(5.91)	(1.15)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	20.66	(4.32)	(62.17)	(20.65)	(3.93)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	4.01	(0.98)	(16.62)	(5.91)	(1.15)
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	3.39	(0.92)	(24.73)	(7.56)	(1.28)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3.39	(0.92)	(24.73)	(7.56)	(1.28)
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	15.63	16.78	22.18	25.63	26.58
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	16.22	19.09	20.99	26.10	24.85
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	13.90	16.65	17.97	25.63	26.58
5. Total Regulatory Capital Ratio	14.02	17.47	18.93	26.60	27.54
7. Patrimonio Neto / Activos	18.44	23.85	23.95	30.88	28.39
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	18.56	(4.13)	(94.05)	(23.31)	(4.02)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	62.09	(3.55)	(33.56)	(25.45)	(2.82)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	69.77	0.69	(37.17)	(21.08)	(0.35)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	4.20	0.68	0.14	0.22	3.39
4. Previsiones / Total de Financiaciones	0.75	1.09	1.00	1.10	2.36
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	17.98	161.17	731.99	497.38	69.47
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	18.10	(1.58)	(3.46)	(2.77)	3.68
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1.53	1.32	1.38	1.39	2.60
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	4.20	0.68	0.14	0.22	3.39
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	7,836,099.95	31,969.04	3,983.86	1,718.18	1,755.63
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	0.26	13.42	5.61	18.78
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	0.00	0.41	3.05	7.98	6.99

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO - Reg. CNV N°9, reunido el 14 de abril de 2026, decidió **confirmar (*)** las siguientes calificaciones de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AA+(arg), Perspectiva Estable**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**

Categoría AA(arg): "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle 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.

Las calificaciones de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. (MBF) se fundamentan en el sólido soporte financiero y operativo de su accionista. El respaldo financiero se encuentra formalizado mediante una garantía global otorgada por su accionista Daimler Truck AG, que contempla la totalidad de las operaciones de financiamiento de MBF concertadas con entidades financieras. Asimismo, se valoran positivamente las sinergias estratégicas, operativas y de control con su casa matriz, junto con la buena calidad de activos, buena capitalización y holgada liquidez de la entidad.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los Estados Financieros Condensados al 31.12.2025 de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A., auditados por KPMG, quien expresa que en su opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la compañía al 31.12.2025, así como sus resultados, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

El presente informe es complementario al informe integral de fecha 24 de octubre de 2025, disponible en www.fixscr.com y 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, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondeo 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 provista 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, entre otra, la siguiente información suministrada por el emisor de carácter público:

- Estados financieros anuales auditados (último 31/12/2025), disponibles en www.cnv.gov.ar
- Estados Financieros Condensados Intermedios revisados (último 30/09/2025) disponible en www.cnv.gov.ar

Anexo III

Glosario

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activos.
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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.