

Prevención Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A.

Perfil

Prevención Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. (Prevención) es una compañía monorrámica, líder del segmento de seguros de riesgos del trabajo asistiendo a cerca de 1,8 millones de trabajadores en el 3T24. Junto con Sancor Cooperativa de Seguros Limitada, posicionan al Grupo Sancor Seguros como el primer grupo asegurador del mercado (12,2% del primaje emitido por la industria al cierre de Septiembre 2024).

Factores relevantes de la calificación

Posicionamiento de liderazgo dentro del ramo. Prevención es la cuarta compañía de seguros del mercado en términos de primas emitidas (4,9%) y la primera dentro de Riesgos del Trabajo (29% de participación en prima emitida del total de mercado) y brinda cobertura al 16% de las cápitas aseguradas por el sistema.

Desempeño ajustado. En el primer trimestre del ejercicio 2024-2025, la estructura técnica estuvo resentida por el continuo incremento de los siniestros pendientes que afectaron las reservas por siniestros, y un crecimiento de la prima poco significativo, ubicando al desempeño técnico levemente por debajo del equilibrio. Por su parte, el resultado financiero reúne la baja de la tasa de interés que impacta en el rendimiento de las inversiones y el ajuste negativo por la posición monetaria pese al mayor control de la inflación. La pérdida neta del trimestre concluyó en un 5,5% de los activos promedio contra 6,2% el ejercicio previo. La falta de recuperación del empleo formal, y demoras en la plena implementación y conformación de cuerpos médicos en las diferentes jurisdicciones adheridas a la reforma de la Ley 27.348 son situaciones que afectan el desarrollo del ramo. FIX opina que la mejora en las condiciones macroeconómicas esperadas para el 2025 impulsarán la producción del ramo, mientras que menores niveles de inflación reducirán el impacto sobre el resultado financiero.

Adecuada liquidez. El indicador de cobertura de activos líquidos en proporción de las obligaciones con asegurados se mantuvo prácticamente estable. Si se considera las disponibilidades, FCI abiertos y depósitos la cobertura alcanza el 31% de la deuda con asegurados, por debajo del promedio del ramo (cerca al 37%) y del sistema asegurador (43%). El 64% de las inversiones están registradas a valor técnico (títulos públicos).

Litigiosidad presionada por la demora en la conformación de los cuerpos médicos. Al 3T24, la entidad mantenía 32.935 demandas judiciales (+1,2% t/t y +8,2% a/a), con un monto adeudado estimado de \$213.961 millones que representa el 42% del total de sus deudas con asegurados (vs 34% para el promedio del segmento). En el último año, la entidad ha cerrado un total de 22.425 juicios con un ratio de Juicios cerrados / Stock del 47,4% (40% en 2023). En el ramo, persisten amenazas por la falta de conformación de los cuerpos médicos forenses y consecuente impacto en la litigiosidad y reservas, y una persistente competencia tarifaria.

Reducción del apalancamiento. Pese a la litigiosidad histórica del ramo relacionada con la dinámica de los procesos judiciales, el incremento de la base patrimonial por los buenos resultados acumulados del ejercicio previo derivó en un índice de apalancamiento del 5,6x nivel muy por debajo de los últimos 3 cierres anuales, y por encima del promedio del ramo (4,5x). Reducir los tiempos en el ciclo de las demandas judiciales y administración de las inversiones son factores de relevancia que afectan la solvencia del ramo.

Elevada exposición al sector público. La exposición al sector público representa el 54% del Activo y 3,6 veces el Patrimonio Neto (44% y 2,4x respectivamente para el promedio del

Informe de Actualización

Calificaciones

Fortaleza Financiera de Largo Plazo	A+(arg)
Perspectiva	Positiva

Resumen Financiero

Prevención Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A.

Millones de ARS	30/09/24	30/09/23
Activos (USD, mill.)*	748	800
Activos	726.834	776.775
Patrimonio Neto	110.794	65.277
Resultado Neto	(9.963)	(12.358)
Primas Suscriptas	204.452	203.113
Costos de Op/PDR (%)	20,8	21,6
Siniestralidad Neta / PDR (%)	78,0	73,3
Combined Ratio (%)	100,4	96,2
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	204,1	108,3
Activos Líquidos / (Reservas + Oblig con Aseg) (veces)	1,2	0,9
ROAE (%)	(31,7)	(69,2)

Estados Financieros en moneda homogénea
*\$/US\$: al 30/09/24: 970,9167

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Seguros presentada ante la Comisión Nacional de Valores.

Informes Relacionados

Sancor Coop. De Seguros Limitada
Prevención ART

Analistas

Analista Principal
Ma. Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8130

Analista Secundario
Alejandro Pavlov
Associate
alejandro.pavlov@fixscr.com
+54 11 5235 8100

segmento). Un 48% (como porcentaje del activo) de dichas inversiones están contabilizadas a valor técnico. El diferencial entre el valor técnico y de mercado de las tenencias tendió a reducirse en los últimos períodos y al 3T24 representaba un 24% del patrimonio (vs 96% 3T23).

Sensibilidad de la calificación

Capitalización, marco regulatorio y litigiosidad. Una suba de calificación podría producirse en de conservarse una buena generación de resultados operativos, sustentada en su prudente suscripción de riesgos que se refleje en un controlado stock de juicios y en la continuidad de la adecuada diversificación a riesgo por sector y por tamaño.

Desempeño y solvencia. La calificación asignada se podría ver presionada frente a un persistente deterioro de su desempeño y/o en sus indicadores de solvencia.

Soporte. Un cambio de la calidad crediticia de su controlante podría derivar en una revisión de la calificación en el mismo sentido.

Prevención ART S.A.

(Millones en moneda local)

BALANCE GENERAL	3 meses	3 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Sep-24	Sep-23	Jun-24	Jun-23	Jun-22
	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
Activos Líquidos	608.321,85	612.851,26	605.175,39	645.245,88	752.095,68
Depósitos	62.863,34	39.816,08	40.625,05	48.631,09	59.478,56
Valores Negociables	527.619,28	558.560,56	546.582,90	582.514,55	674.420,92
Títulos Públicos	395.147,86	432.849,86	410.178,76	458.301,50	465.944,03
Obligaciones Negociables	9.994,66	15.101,14	11.280,77	16.284,39	21.332,50
Fondos Comunes de Inversión	122.476,76	110.609,56	125.123,36	107.928,66	187.144,39
Acciones	-	-	-	-	-
Otros	17.839,23	14.474,62	17.967,45	14.100,24	18.196,21
Préstamos	-	-	-	-	-
Sobre Pólizas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Primas por Cobrar	18.062,09	19.487,99	17.654,95	19.371,51	26.723,52
Créditos con Reaseguradores	1.625,50	1.189,22	1.700,03	2.240,13	1,48
Créditos con Coaseguros	-	-	-	-	-
Otros Créditos	55.335,22	98.989,99	58.557,59	110.061,22	99.774,43
Inmuebles y Activo Fijo	31.190,84	33.172,92	30.936,75	33.512,11	34.063,87
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	2.175,67	1.734,14	2.024,28	1.930,50	2.419,37
Otros Activos	10.123,50	9.349,86	9.861,83	8.876,62	6.634,62
Participación ART	-	-	-	-	-
Otros	10.123,50	9.349,86	9.861,83	8.876,62	6.634,62
ACTIVO TOTAL	726.834,66	776.775,39	725.910,82	821.237,98	921.712,98
Obligaciones con Asegurados	507.284,85	647.899,69	491.464,22	660.335,91	733.001,60
Por Siniestros	422.907,30	556.722,99	407.247,32	570.387,29	643.486,54
IBNR	84.377,55	91.176,71	84.216,90	89.948,62	89.515,06
Compromisos Técnicos	-	-	-	-	-
Matemáticas	-	-	-	-	-
De Riesgo en Curso	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	741,53	1.160,41	607,53	1.235,56	1.521,74
Cuentas por Pagar	107.789,09	62.229,47	92.851,41	81.759,94	83.380,60
Otros Pasivos	224,38	208,28	229,65	265,88	183,09
PASIVO TOTAL	616.039,85	711.497,86	585.152,80	743.597,29	818.087,03
Aportes de los propietarios	76.583,71	76.583,70	76.583,70	104.102,61	118.231,83
Reserva Legal	3.181,90	-	-	-	-
Otras Reservas	38.566,21	144,10	144,10	144,10	216,44
Reserva por Revalúo Técnico	-	908,63	-	912,88	860,98
Resultados Acumulados	(7.537,00)	(12.358,90)	64.030,21	(27.518,90)	(14.201,56)
PATRIMONIO TOTAL	110.794,82	65.277,53	140.758,02	77.640,69	105.107,69

Prevención ART S.A.

(Millones en moneda local)

ESTADO DE RESULTADOS	3 meses	3 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Sep-24	Sep-23	Jun-22	Jun-21	Jun-20
	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
Primas Suscritas	204.452,30	203.113,55	701.807,50	749.571,81	745.958,85
Primas Devengadas	204.452,30	203.113,55	701.807,50	749.571,81	745.958,85
Prima Cedida	7.135,77	6.255,37	24.057,00	34.163,53	45.944,08
Prima Devengada Retenida	197.316,54	196.858,18	677.750,50	715.408,27	700.014,77
Siniestros Pagados	146.011,56	161.194,27	550.448,86	657.230,19	722.116,07
Rescates de pólizas de vida o pensiones	-	-	-	-	-
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	5.148,32	3.545,81	13.100,73	26.607,09	36.169,50
Recuperación o Salvamento de Siniestros	1.863,14	5.527,73	12.273,09	38.274,80	106.674,80
Reservas de Siniestros Netas	14.832,31	(7.765,31)	(155.400,13)	(58.473,70)	(76.556,72)
Siniestros Incurridos Netos	153.832,42	144.355,42	369.674,90	533.874,60	502.715,05
Gastos de Adquisición	11.524,86	11.494,86	39.727,17	42.373,74	42.568,43
Gastos de Administración	30.682,76	32.356,44	115.239,53	125.828,50	126.516,26
Gastos a Cargo de Reaseguradores	1.100,77	1.380,26	7.126,86	6.371,56	9.853,36
Costos de Operación Netos	41.106,86	42.471,05	147.839,84	161.830,68	159.231,33
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	(3.243,53)	(2.627,13)	(9.963,75)	(8.823,10)	(2.358,88)
Resultado de Operación o Resultado Técnico	(866,27)	7.404,58	150.272,01	10.879,90	35.709,50
Rentas	5.779,23	7.510,86	30.116,25	26.657,37	56.341,99
Resultados por Realización	3.446,48	8.602,92	78.812,71	61.750,27	83.713,04
Resultados por Tenencia	49.355,79	132.696,59	624.452,48	381.508,80	202.470,31
Gastos Financieros	3.509,76	(24.889,38)	51.018,43	21.203,29	5.115,44
Otros	6.433,52	(4.098,86)	71.655,16	61.672,81	29.969,17
Resultado por Exposición a la Inflación	(70.523,65)	(205.250,46)	(826.615,51)	(556.705,73)	(413.187,50)
Resultado Financiero	(9.018,39)	(35.649,57)	(72.597,35)	(46.319,77)	(45.808,42)
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	-	-	-	-	-
Utilidad Antes de Impuestos	(9.884,65)	(28.244,99)	77.674,66	(35.439,88)	(10.098,92)
Impuestos	78,55	(15.886,09)	14.036,69	(7.920,98)	4.102,64
Participación de minoritarios	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	(9.963,20)	(12.358,90)	63.637,97	(27.518,90)	(14.201,56)
PRINCIPALES INDICADORES					
Resultados Operativos					
% de Retención	96,51	96,92	96,57	95,44	93,84
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	78,67	75,54	56,29	79,88	86,54
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	77,96	73,33	54,54	74,63	71,81
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	5,64	5,66	5,66	5,65	5,71
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	15,01	15,93	16,42	16,79	16,96
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	20,83	21,57	21,81	22,62	22,75
Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%)	(0,44)	3,76	22,17	1,52	5,10
Combined Ratio (%)	100,44	96,24	77,83	98,48	94,90
Operating Ratio (%)	105,01	114,35	88,54	104,95	101,44
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	1,11	15,95	(2,98)	0,73	6,87
ROA (%)	(5,49)	(6,19)	8,23	(3,16)	(1,54)
ROE (%)	(31,69)	(69,18)	58,28	(30,12)	(13,51)
Capitalización y Apalancamiento					
Pasivo/Patrimonio (veces)	5,56	10,90	4,16	9,58	7,78
Reservas/Pasivo (veces)	0,82	0,91	0,84	0,89	0,90
Deuda Financiera/Pasivo (%)	-	-	-	-	-
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)	64,27	82,28	72,51	92,30	104,71
Primas/Patrimonio (veces)	7,12	12,06	4,82	9,21	6,66
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	204,1	108,3	287,2	138,4	170,5
Patrimonio/Activo (%)	15,24	8,40	19,39	9,45	11,40
Inversiones y Liquidez					
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig) (veces)	1,20	0,95	1,23	0,98	1,03
Activos Liq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	1,20	0,95	1,23	0,98	1,03
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	0,99	0,86	1,03	0,87	0,92
Inmuebles/Activo Total (%)	4,29	4,27	4,26	4,08	3,70
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	8	9	9	9	13

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 20 de diciembre de 2024 confirmó* la calificación de fortaleza financiera de largo plazo de Prevención Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. en **A+(arg)** con Perspectiva **Positiva**.

Categoría A(arg): Respecto de otras compañías de seguros del mercado nacional, las aseguradoras en esta categoría poseen una alta capacidad para hacer frente a sus obligaciones con asegurados. Comparadas con otras aseguradoras del mismo mercado nacional, estas compañías poseen una baja 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.

La calificación de Prevención Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. se fundamenta en el alto grado de sinergia comercial, operacional y soporte que recibe del Grupo Sancor, al que pertenece, así como su posición de liderazgo en el segmento de seguros de riesgos del trabajo donde se especializa su operatoria. Asimismo, FIX consideró el buen control y monitoreo que posee la compañía de su flujo operativo, crecimiento de la siniestralidad y los niveles de litigiosidad en el ramo.

La Perspectiva Positiva responde a la expectativa de que el sostenido buen desempeño que presentó el Grupo a través del ciclo económico reflejado en su creciente participación de mercado, los avances exhibidos en el manejo de su flujo de caja y su prudente gestión de riesgos; resulten en una mayor solvencia en un horizonte de corto plazo. Además, se consideró favorablemente el proceso de cambio en la estructura organizacional que brindaría una mayor flexibilidad y eficiencia en el uso de los recursos, contribuyendo también a una mayor solvencia general.

Nuestro análisis se basa en los balances generales al 30.06.2024 auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., que manifiesta que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la entidad y sus resultados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Asimismo, sin modificar su opinión, se considera en la nota 1.8 las diferencias que resultan de comparar las normas del marco de información contable prescripto por la SSN con las normas profesionales argentinas vigentes en la Provincia de Santa Fe. En la nota 7 se describe que no es posible concluir sobre el impacto que podrían tener en la operación de la Sociedad las diferentes interpretaciones que puedan realizarse en el fuero judicial sobre aspectos regulados por el actual marco legal en materia de cobertura del riesgos de trabajo, y cómo de esas interpretaciones podrían resultar diferencias significativas entre las indemnizaciones efectivas del sistema y las estimaciones efectuadas por la Sociedad para la constitución de sus reservas por siniestros al 30 de junio de 2024.

Adicionalmente se han considerado los Estados Contables de periodo intermedio al 30.09.2024 con revisión limitada de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., quien expone que nada llamó su atención que les hiciera pensar que los estados contables no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable prescripto por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Adicionalmente, se considera las diferencias que resultan de comparar las normas del marco de información contable prescripto por la SSN con las normas profesionales argentinas vigentes en la Provincia de Santa Fe. En la nota 7 se describe que no es posible concluir sobre el impacto que podrían tener en la operación de la Sociedad las diferentes interpretaciones que puedan realizarse en el fuero judicial sobre aspectos regulados por el actual marco legal en materia de cobertura del riesgos de trabajo, y cómo de esas interpretaciones podrían resultar diferencias significativas entre las indemnizaciones efectivas del sistema y las

estimaciones efectuadas por la Sociedad para la constitución de sus reservas por siniestros al 30 de septiembre de 2024.

El presente informe resumido es complementario al integral de fecha 23 de octubre de 2024, 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 informe.

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 30.06.2024) y estados contables trimestrales (último 30.09.2024). 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.
- Peer Group: grupo de compañías de competencia directa de la compañía bajo análisis.
- Performance: desempeño.
- ROAA: Retorno sobre Activo promedio.
- ROAE: Retorno sobre Patrimonio Neto promedio.
- PN: Patrimonio Neto

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.