



Empresas Argentinas: Estadísticas Comparativas

Estadísticas Comparativas

Empresas Argentinas

“El deterioro de la situación macro argentina – incluyendo caída de la confianza al consumidor, significativa debilidad del peso Argentino y alta inflación- continúa ejerciendo una presión sobre la estabilidad financiera del país y las entidades corporativas. Sin embargo, FIX espera un impacto limitado sobre su portafolio de entidades calificadas, con algunas compañías experimentando menor margen de maniobra dentro de sus calificaciones para el 2022.”

Cecilia Minguillón: Responsable de Finanzas Corporativas.

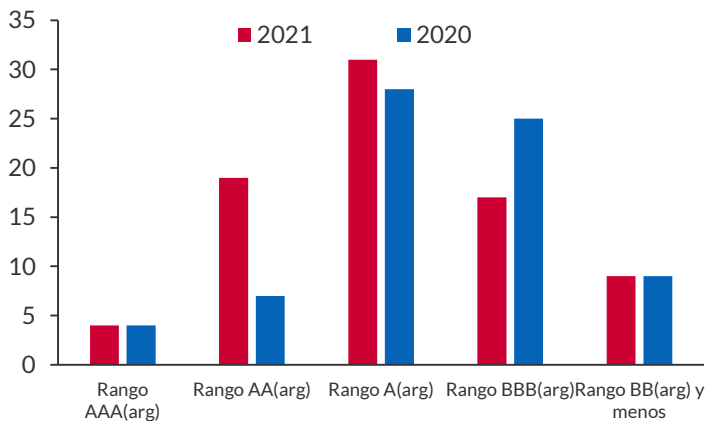
El informe de “Estadísticas Comparativas” de Argentina contiene información financiera detallada sobre 77 empresas calificadas públicamente en escala nacional por FIX SCR (afiliada a Fitch Ratings) – en adelante FIX-.

Este informe especial incluye una lista de indicadores financieros y medianas por categoría de calificación. Además, el informe cubre los indicadores de cobertura, apalancamiento, inversión y estructura de capital de los emisores. La sostenibilidad de estas métricas crediticias se evalúa durante un periodo de tiempo para determinar la capacidad de un emisor para cumplir con sus obligaciones financieras en tiempo y forma.

Además del análisis crediticio, FIX utiliza el análisis cualitativo para evaluar los riesgos del negocio y financieros de emisores de renta fija. El aspecto cualitativo de las calificaciones corporativas de FIX se centra en la estrategia operativa, de adquisiciones y desinversiones, objetivos de apalancamiento financiero y política de dividendos.

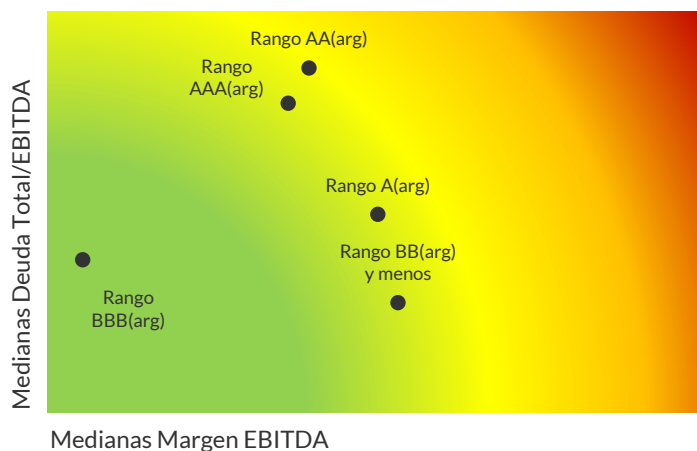
El análisis presentado a continuación muestra los indicadores registrados de los últimos 12 meses a diciembre 2021, comparativamente con los últimos 12 meses a diciembre 2020 y los valores de 2019 y 2018, respectivamente. De acuerdo a la normativa contable vigente en Argentina, los estados financieros fueron reexpresados en moneda constante a partir de diciembre 2018.

Rangos de calificaciones en escala nacional



Fuente: FIX SCR

Heatmap Apalancamiento Crediticio



Fuente: FIX SCR

Hechos

Hasta la fecha, 71 de las compañías calificadas (92% de la cartera) tienen grado de inversión, dejando 6 empresas por debajo de este umbral.

Los principales riesgos en el corto plazo provendrían de un retroceso de un retroceso en el manejo de la Pandemia y de la incertidumbre económica derivada del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

Actualmente el rango por debajo de grado de inversión tiene la mediana de apalancamiento más baja del portafolio calificado, aunque con una baja generación de flujo, mientras que el rango AA(arg) se mantiene como el de mayor apalancamiento respecto a las medianas de los otros rangos de calificación aunque con una mayor generación de flujo respecto a sus comparables.

Principales Métricas Crediticias

Cobertura de Intereses

(x)	FGO / Intereses Financieros Brutos				EBITDA / Intereses Financieros Brutos			
	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Mediana AAA(arg)	7,06	4,86	3,64	4,97	5,97	5,72	5,77	3,97
Mediana AA(arg)	4,16	4,82	3,03	5,63	4,60	6,34	2,76	5,67
Mediana A(arg)	3,70	2,56	3,18	3,04	2,98	3,48	2,47	3,53
Mediana BBB(arg)	2,26	2,07	1,76	2,72	1,92	3,59	1,59	3,88
Mediana BB(arg) y menos	1,81	4,93	2,00	0,65	1,25	2,08	2,11	-0,15

Apalancamiento

(x)	Deuda Total / EBITDA				Deuda Neta Total / EBITDA			
	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Mediana AAA(arg)	3,26	3,40	2,72	2,05	2,64	2,99	2,10	1,78
Mediana AA(arg)	4,04	2,86	3,85	2,16	2,57	2,50	3,04	1,88
Mediana A(arg)	3,16	2,50	2,25	2,16	2,52	2,30	1,98	1,71
Mediana BBB(arg)	1,95	0,96	0,81	0,71	1,50	0,68	-0,02	0,36
Mediana BB(arg) y menos	2,32	-1,38	4,58	3,86	2,17	1,13	3,71	2,79

Apalancamiento (continuación)

(x)	Deuda Neta Total Ajustada / EBITDA				Deuda CP / Deuda Total			
	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Mediana AAA(arg)	2,16	2,16	2,10	1,78	0,26	0,37	0,48	0,35
Mediana AA(arg)	2,40	2,50	2,59	1,88	0,19	0,26	0,34	0,23
Mediana A(arg)	3,44	2,63	2,09	1,71	0,56	0,53	0,52	0,40
Mediana BBB(arg)	1,62	0,32	0,19	0,46	0,59	0,81	0,85	1,62
Mediana BB(arg) y menos	2,17	1,13	3,71	2,79	0,50	0,65	0,68	0,42

Rentabilidad

(%)	Margen de Flujo de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Mediana AAA(arg)	0,01	-5,09	4,70	3,70	23,30	38,18	23,60	34,70
Mediana AA(arg)	-7,13	-6,94	6,62	6,79	31,97	30,21	21,28	45,70
Mediana A(arg)	-9,86	1,98	11,02	3,15	20,22	18,08	23,94	23,53
Mediana BBB(arg)	-3,23	2,56	-1,89	4,07	14,29	16,87	5,53	14,63
Mediana BB(arg) y menos	0,00	1,03	7,70	-1,96	10,59	14,17	7,71	6,49

Apalancamiento

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Deuda Total / EBITDA				Deuda Neta Total / EBITDA			
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	4,3	5,3	2,7	2,9	3,6	4,7	2,1	2,2
MercadoLibre S.R.L.	AAA(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina	AAA(arg)	2,3	1,5	5,0	2,0	1,7	1,3	4,6	1,8
Tecpetrol S.A.	AAA(arg)	S/D	S/D	2,0	1,1	S/D	S/D	1,8	0,4
Mediana AAA(arg)		3,3	3,4	2,7	2,0	2,6	3,0	2,1	1,8
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AA+(arg)	1,1	2,3	4,5	1,0	0,9	2,1	3,6	0,8
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	1,9	1,6	1,9	2,0	1,7	1,3	1,8	1,9
YPF Energía Eléctrica S.A.	AA+(arg)	S/D	S/D	5,4	2,8	S/D	S/D	4,6	2,5
YPF S.A.	AA+(arg)	2,8	2,9	5,8	2,2	2,4	2,5	5,1	1,9
Consultatio S.A.	AA(arg)	0,0	0,0	0,9	0,5	-12,3	47,5	-9,0	-4,0
Pampa Energía S.A.	AA(arg)	4,0	1,5	3,7	2,0	2,7	1,0	2,6	1,2
Molinos Agro S.A.	AA(arg)	5,1	4,0	15,2	1,4	4,1	2,5	11,2	0,0
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	AA(arg)	34,8	16,3	39,5	6,8	23,2	10,9	36,4	6,0
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA(arg)	29,2	15,6	2,2	3,9	19,9	12,7	2,0	3,0
Profertil S.A.	AA(arg)	S/D	S/D	S/D	0,3	S/D	S/D	S/D	-0,4
Asociados Don Mario S.A.	AA(arg)	5,1	4,3	2,3	2,7	4,3	4,1	2,2	2,6
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	AA(arg)	S/D	1,9	5,5	1,6	S/D	1,8	5,1	1,2
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	AA-(arg)	3,6	2,8	3,2	2,2	2,4	1,8	2,5	1,2
Futuros y Opciones.com S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	1,1	S/D	S/D	S/D	0,0
Molinos Río de la Plata S.A.	AA-(arg)	7,3	6,7	3,1	2,6	7,2	6,2	2,3	2,2
Luz de Tres Picos S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	5,0	S/D	S/D	S/D	4,8
Compañía General de Combustibles S.A.	AA-(arg)	S/D	1,4	1,8	1,6	0,0	1,2	1,5	1,0
Plaza Logística S.R.L.	AA-(arg)	S/D	5,9	4,0	4,7	7,7	5,8	3,5	3,0
Aeropuertos Argentina 2000	AA-(arg)	S/D	S/D	10,2	9,3	0,0	0,0	9,0	7,0
Mediana AA(arg)		4,0	2,9	3,8	2,2	2,6	2,5	3,0	1,9

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Deuda Total / EBITDA				Deuda Neta Total / EBITDA			
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Central Puerto S.A.	A+(arg)	1,7	1,6	1,4	2,0	1,4	1,4	0,7	1,4
Atanor S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Transener S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	S/D	0,1	S/D	S/D	S/D	-0,5
Genneia S.A.	A+(arg)	8,1	6,0	4,6	4,3	7,4	5,2	4,0	3,2
Empresa Provincial de Energia de Cordoba	A+(arg)	S/D	0,9	S/D	0,2	0,0	0,7	S/D	-0,5
Ledesma S.A.A.I.	A+(arg)	6,1	3,1	1,9	3,0	5,9	3,0	1,9	2,8
Capex S.A.	A+(arg)	2,8	1,8	2,7	1,6	1,3	0,7	2,4	1,3
Transportadora de Gas del Norte S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	0,6	0,8	0,0	0,0	0,2	-0,8
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A(arg)	8,8	S/D	20,7	63,8	7,7	5,4	18,5	56,1
Havanna Holding S.A.	A(arg)	0,8	0,9	451,0	1,2	0,7	0,9	436,2	1,1
Milicic S.A.	A(arg)	0,7	S/D	0,2	0,2	-0,3	S/D	-0,7	-0,4
S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia	A(arg)	3,1	3,5	6,0	2,8	2,9	3,3	4,3	2,3
MSU Energy S.A.	A(arg)	S/D	8,7	7,6	5,4	S/D	8,4	7,3	5,1
Rizobacter Argentina S.A.	A(arg)	4,1	2,1	2,2	2,3	3,9	2,0	2,1	1,7
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	A(arg)	2,1	2,3	1,1	4,2	-0,5	1,0	0,8	2,5
MSU S.A	A(arg)	3,9	1,7	1,7	2,2	3,3	1,1	1,4	1,7
Morixe Hermanos S.A.C.I.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	3,1	S/D	S/D	S/D	2,7
Rovella Carranza S.A	A-(arg)	S/D	S/D	0,3	S/D	S/D	S/D	-0,4	S/D
Disal S.A.	A-(arg)	1,6	1,0	0,5	0,4	1,6	1,0	0,5	0,4
Invap S.E.	A-(arg)	3,2	1,0	2,3	1,5	0,5	-0,0	-3,3	-1,3
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	2,9	S/D	0,5	1,5	2,7	S/D	0,4	1,3
Lipsa S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	0,6	S/D	S/D	S/D	0,4
Fuhrmann S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	3,1	S/D	S/D	S/D	3,0
Bertotto Boglione S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Liag Argentina S.A.	A-(arg)	2,2	3,7	1,0	0,7	1,8	3,0	0,9	0,4
Savant Pharm S.A.	A-(arg)	2,5	1,1	1,3	1,5	2,1	1,1	1,3	1,5
Central Térmica Roca S.A.	A-(arg)	10,8	3,1	3,8	2,7	10,8	3,0	3,5	2,7
Generación Mediterránea S.A.	A-(arg)	5,7	2,7	4,2	5,6	5,6	2,6	4,0	5,4
Agrofina S.A.	A-(arg)	7,4	3,7	2,9	2,6	7,0	3,2	2,6	2,3
Los Grobo Agropecuaria S.A.	A-(arg)	4,0	3,7	4,0	1,2	3,8	3,6	3,9	1,1
Red Surcos S.A.	A-(arg)	2,5	S/D	1,6	1,8	2,4	S/D	1,6	1,8
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	3,7	5,9	4,2	8,3	3,5	4,8	4,0	6,8
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	8,7	2,2	S/D	S/D	6,9	1,8
Albanesi Energía S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	5,2	S/D	S/D	S/D	4,9
Hijos del Salvador Muñoz S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Mediana A(arg)		3,2	2,5	2,3	2,2	2,5	2,3	2,0	1,7

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Deuda Total / EBITDA				Deuda Neta Total / EBITDA			
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Alianza Semillas S.A.	BBB+(arg)	1,9	1,0	2,3	0,7	1,5	0,8	2,3	0,6
Creaurban S.A.	BBB+(arg)	S/D	S/D	-55,1	-4,7	S/D	S/D	-54,9	-3,2
Crown Point Energía S.A.	BBB+(arg)	S/D	S/D	S/D	0,6	S/D	S/D	S/D	0,2
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	0,7	0,2	0,2	0,1	0,5	0,1	-0,0	-0,1
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB+(arg)	2,0	0,9	6,4	1,6	1,5	0,1	2,4	0,4
Cladan S.A.	BBB (arg)	S/D	S/D	0,8	2,1	S/D	S/D	-0,2	2,1
Special Grains S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	1,6	S/D	S/D	S/D	1,6
Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A.	BBB(arg)	4,4	2,7	4,5	3,9	4,0	2,3	4,1	3,4
Refi Pampa S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	-3,4	0,7	S/D	S/D	-3,1	0,6
Petroagro S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	7,7	-5,3	S/D	3,7	4,5	-5,3
Construir S.A.	BBB (arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Longvie S.A.	BBB-(arg)	3,8	0,2	2,1	0,7	2,7	0,1	-0,6	-0,7
Capetrol S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	0,3	4,1	S/D	S/D	0,3	3,9
Mediana BBB(arg)		1,6	0,3	0,2	0,5	0,3	0,6	0,8	0,8
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB+(arg)	1,9	1,3	3,8	-6,4	1,7	1,1	1,4	-2,3
Carsa S.A.	BB(arg)	4,7	S/D	40,5	19,3	4,4	S/D	39,6	19,0
Celulosa Argentina S.A.	BB(arg)	7,0	3,4	5,4	4,8	6,8	3,2	5,1	4,4
TGLT S.A.	CCC(arg)	-6,5	-4,1	-4,4	-16,4	-6,3	-4,0	-4,1	-16,1
Roch S.A.	D(arg)	2,7	S/D	31,8	3,9	2,6	1,4	29,8	2,8
Santiago Sáenz S.A.	D(arg)	-9,4	-6,6	2,5	S/D	-9,0	-6,3	2,3	S/D
Mediana BB(arg) y menos		2,3	-1,4	4,6	3,9	2,2	1,1	3,7	2,8

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Deuda Neta Total Ajustada / EBITDA				Deuda CP / Deuda Total			
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	3,6	4,7	2,1	2,2	0,3	0,4	0,3	0,3
MercadoLibre S.R.L.	AAA(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina	AAA(arg)	2,2	2,2	4,6	1,8	0,4	0,4	0,5	0,4
Tecpetrol S.A.	AAA(arg)	0,0	0,0	1,8	0,4	0,0	0,0	0,5	0,8
Mediana AAA(arg)		2,2	2,2	2,1	1,8	0,3	0,4	0,5	0,4
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AA+(arg)	0,0	2,1	4,2	0,8	S/D	0,5	0,2	0,2
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	1,7	1,3	1,8	1,9	0,6	0,3	0,2	0,2
YPF Energía Eléctrica S.A.	AA+(arg)	0,0	0,0	4,6	2,5	S/D	S/D	0,3	0,2
YPF S.A.	AA+(arg)	2,4	2,5	5,1	1,9	0,2	0,2	0,2	0,1
Consultatio S.A.	AA(arg)	-12,3	47,5	-9,0	-4,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Pampa Energía S.A.	AA(arg)	2,7	1,0	2,6	1,2	0,1	0,1	0,2	0,1
Molinos Agro S.A.	AA(arg)	4,1	2,5	4,2	0,0	1,0	1,0	1,0	0,0
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	AA(arg)	23,2	10,9	36,4	6,0	0,2	0,1	0,3	0,2
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA(arg)	19,9	12,7	2,0	3,0	0,2	0,2	0,4	0,3
Profertil S.A.	AA(arg)	S/D	S/D	0,0	-0,4	S/D	S/D	S/D	0,4
Asociados Don Mario S.A.	AA(arg)	5,8	4,5	2,2	2,6	0,6	0,6	0,5	0,7
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	AA(arg)	0,0	1,8	5,1	1,2	S/D	0,2	0,4	0,3
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	AA-(arg)	2,4	1,8	2,5	1,2	0,2	0,3	0,5	0,2
Futuros y Opciones.com S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	0,0	S/D	S/D	S/D	0,3
Molinos Río de la Plata S.A.	AA-(arg)	7,2	6,2	2,3	2,2	0,4	0,4	0,5	0,7
Luz de Tres Picos S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	4,8	S/D	S/D	S/D	0,0
Compañía General de Combustibles S.A.	AA-(arg)	0,0	1,2	1,5	1,0	0,2	0,0	0,5	0,2
Plaza Logística S.R.L	AA-(arg)	7,7	5,8	3,5	3,0	0,1	0,3	0,0	0,3
Aeropuertos Argentina 2000	AA-(arg)	S/D	S/D	9,0	7,0	0,0	0,0	0,2	0,2
Mediana AA(arg)		2,4	2,5	2,6	1,9	0,2	0,3	0,3	0,2

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Deuda Neta Total Ajustada / EBITDA				Deuda CP / Deuda Total			
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Central Puerto S.A.	A+(arg)	1,6	1,9	0,7	1,4	0,3	0,3	0,7	0,4
Atanor S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Transener S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	S/D	-0,5	S/D	S/D	S/D	0,4
Genneia S.A.	A+(arg)	7,5	5,3	4,0	3,2	0,1	0,1	0,1	0,2
Empresa Provincial de Energía de Córdoba	A+(arg)	S/D	0,7	S/D	-0,5	S/D	0,4	S/D	1,0
Ledesma S.A.A.I.	A+(arg)	5,9	3,0	1,9	2,8	0,6	0,7	0,4	0,6
Capex S.A.	A+(arg)	1,3	0,7	2,4	1,2	0,0	0,0	0,1	0,0
Transportadora de Gas del Norte S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	0,2	-0,8	S/D	S/D	0,2	1,0
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A(arg)	7,7	5,4	18,5	56,1	0,7	0,5	0,5	0,4
Havanna Holding S.A.	A(arg)	3,7	2,6	522,2	1,5	0,6	0,9	0,9	0,9
Milicic S.A.	A(arg)	-0,3	S/D	-0,7	-0,4	0,7	S/D	0,9	1,0
S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia	A(arg)	3,7	4,7	4,3	2,6	0,4	0,3	0,1	0,4
MSU Energy S.A.	A(arg)	S/D	8,4	7,3	5,1	0,0	0,0	0,1	0,1
Rizobacter Argentina S.A.	A(arg)	3,9	2,0	2,1	1,7	0,7	0,7	0,8	0,3
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	A(arg)	-0,5	1,0	0,8	2,5	0,8	0,8	0,4	0,2
MSU S.A.	A(arg)	3,3	1,1	1,4	1,7	0,4	0,9	0,7	0,5
Morixe Hermanos S.A.C.I.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	2,7	S/D	S/D	S/D	0,7
Rovella Carranza S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Disal S.A.	A-(arg)	1,6	1,0	0,5	0,4	0,3	0,5	0,5	0,4
Invap S.E.	A-(arg)	0,5	-0,0	-3,3	-1,3	1,0	1,0	1,0	0,5
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	2,7	S/D	0,4	1,3	0,5	S/D	1,0	1,0
Lipsa S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	0,4	S/D	S/D	S/D	0,9
Fuhrmann S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	3,0	S/D	S/D	S/D	0,3
Bertotto Boglione S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Liag Argentina S.A.	A-(arg)	1,8	3,0	0,9	0,4	0,6	0,8	0,3	0,3
Savant Pharm S.A.	A-(arg)	2,3	1,3	1,4	1,6	0,5	0,5	0,6	0,7
Central Térmica Roca S.A.	A-(arg)	10,8	3,0	3,5	2,7	0,3	0,2	0,3	0,2
Generación Mediterránea S.A.	A-(arg)	5,6	2,6	4,0	5,4	0,2	0,2	0,2	0,1
Agrofina S.A.	A-(arg)	7,0	3,2	2,6	2,3	0,8	0,9	0,6	0,3
Los Grobo Agropecuaria S.A.	A-(arg)	3,8	3,6	3,9	1,1	0,8	0,8	0,5	0,1
Red Surcos S.A.	A-(arg)	2,4	S/D	1,6	1,8	0,7	S/D	0,8	0,8
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	3,5	4,8	4,0	6,8	0,8	0,6	0,8	0,6
Albanesi Energía S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	4,9	S/D	S/D	S/D	0,1
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	6,9	2,1	S/D	S/D	0,5	0,5
Hijos del Salvador Muñoz S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Mediana A(arg)		3,4	2,6	2,1	1,7	0,6	0,5	0,5	0,4

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Deuda Neta Total Ajustada / EBITDA				Deuda CP / Deuda Total			
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Alianza Semillas S.A.	BBB+(arg)	1,7	0,9	2,3	1,1	0,9	1,0	0,5	0,8
Creaurban S.A.	BBB+(arg)	S/D	S/D	-54,9	-3,2	0,0	0,0	1,0	0,9
Crown Point Energía S.A.	BBB+(arg)	S/D	S/D	S/D	0,2	S/D	S/D	S/D	0,4
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	1,1	0,3	0,1	0,0	0,9	1,0	1,0	1,0
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB+(arg)	1,5	0,1	2,4	0,4	0,3	0,8	1,0	1,0
Cladan S.A.	BBB (arg)	S/D	S/D	-0,2	2,1	S/D	S/D	0,9	0,3
Special Grains S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	1,6	S/D	S/D	S/D	0,9
Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A.	BBB(arg)	4,0	2,3	4,1	3,4	0,2	0,3	0,2	0,3
Refi Pampa S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	-3,1	0,6	S/D	S/D	0,7	1,0
Petroagro S.A.	BBB(arg)	S/D	3,7	4,5	-5,3	0,1	0,3	1,0	0,5
Construir S.A.	BBB (arg)	0,0	0,0	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Longvie S.A.	BBB-(arg)	2,9	0,1	-0,6	-0,7	0,9	0,6	0,6	0,4
Capetrol S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	0,3	3,9	S/D	S/D	0,7	0,9
Mediana BBB(arg)		1,7	0,6	0,1	0,4	0,6	0,7	0,7	0,8
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB+(arg)	1,7	1,1	1,4	-2,3	0,0	0,0	0,7	0,0
Carsa S.A.	BB(arg)	6,4	S/D	39,6	25,5	0,6	S/D	0,7	0,4
Celulosa Argentina S.A.	BB(arg)	6,8	3,2	5,1	4,4	0,5	0,7	0,5	0,4
TGLT S.A.	CCC(arg)	-6,3	-4,0	-4,1	-16,1	0,3	0,3	0,3	0,5
Roch S.A.	D(arg)	2,6	1,4	29,8	2,8	0,7	0,7	1,0	1,0
Santiago Sáenz S.A.	D(arg)	-8,9	-8,9	2,3	S/D	0,6	0,7	1,0	S/D
Mediana BB(arg) y menos		2,2	1,1	3,7	2,8	0,5	0,7	0,7	0,4

Cobertura de intereses

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	FGO / Intereses Financieros Brutos				EBITDA / Intereses Financieros Brutos			
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	2,5	0,9	3,6	2,1	3,0	2,3	5,8	3,0
MercadoLibre S.R.L.	AAA(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina	AAA(arg)	11,6	8,8	1,5	5,0	8,9	9,1	2,3	4,0
Tecpetrol S.A.	AAA(arg)	S/D	S/D	9,6	14,1	S/D	S/D	8,9	13,9
Mediana AAA(arg)		7,1	4,9	3,6	5,0	6,0	5,7	5,8	4,0
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AA+(arg)	35,4	4,8	4,2	14,9	46,0	11,5	2,8	16,1
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	9,6	9,3	7,6	7,9	13,9	9,0	7,2	8,2
YPF S.A.	AA+(arg)	2,8	5,9	2,8	5,6	2,1	4,3	1,8	4,8
YPF Energía Eléctrica S.A.	AA+(arg)	S/D	S/D	3,0	4,2	S/D	S/D	3,6	4,0
Consultatio S.A.	AA(arg)	-117,8	-86,3	28,9	53,0	14,5	-5,1	14,0	17,1
Pampa Energía S.A.	AA(arg)	4,2	3,6	4,6	5,6	3,0	6,7	3,1	5,8
Molinos Agro S.A.	AA(arg)	3,6	0,3	1,6	2,6	5,8	4,4	0,4	2,8
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	AA(arg)	2,5	1,2	-1,8	0,5	1,0	1,2	0,3	1,4
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA(arg)	1,4	1,2	0,5	0,5	1,2	1,3	1,1	2,1
Profertil S.A.	AA(arg)	S/D	S/D	S/D	33,8	S/D	S/D	S/D	39,1
Asociados Don Mario S.A.	AA(arg)	4,4	8,0	5,9	17,9	6,6	12,0	4,6	9,9
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	AA(arg)	S/D	5,8	3,0	8,0	S/D	8,1	2,5	8,3
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	AA-(arg)	10,6	3,4	3,6	6,6	15,8	6,6	4,6	7,3
Futuros y Opciones.com S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	8,5	S/D	S/D	S/D	6,0
Molinos Río de la Plata S.A.	AA-(arg)	3,6	1,8	2,3	2,1	3,7	1,8	2,2	1,4
Luz de Tres Picos S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	14,6	S/D	S/D	S/D	12,2
Compañía General de Combustibles S.A.	AA-(arg)	S/D	5,4	2,8	4,2	S/D	6,7	4,3	5,5
Plaza Logística S.R.L	AA-(arg)	9,0	5,6	13,4	3,6	3,4	6,0	2,7	3,6
Aeropuertos Argentina 2000	AA-(arg)	S/D	S/D	0,6	2,0	S/D	S/D	0,9	0,9
Mediana AA(arg)		4,2	4,8	3,0	5,6	4,6	6,3	2,8	5,7

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	FGO / Intereses Financieros Brutos				EBITDA / Intereses Financieros Brutos			
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Central Puerto S.A.	A+(arg)	7,0	8,4	6,8	S/D	6,9	6,4	7,0	7,6
Atanor S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Transener S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	S/D	4,7	S/D	S/D	S/D	7,0
Genneia S.A.	A+(arg)	4,5	5,1	3,0	3,0	4,7	4,5	2,8	2,9
Empresa Provincial de Energia de Cordoba	A+(arg)	S/D	5,8	S/D	4,0	S/D	6,6	S/D	13,5
Ledesma S.A.A.I.	A+(arg)	2,7	2,3	4,5	7,0	2,0	3,5	6,1	6,4
Capex S.A.	A+(arg)	5,9	6,1	2,3	6,1	6,2	6,3	28,9	6,2
Transportadora de Gas del Norte S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	3,7	6,8	S/D	S/D	9,0	8,1
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A(arg)	-0,5	S/D	0,2	0,1	3,1	2,5	0,4	0,2
Havanna Holding S.A.	A(arg)	19,6	16,3	0,7	3,7	18,8	14,4	0,0	2,1
Milicic S.A.	A(arg)	4,5	S/D	11,4	15,8	4,6	S/D	14,8	21,6
S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia	A(arg)	3,9	S/D	46,8	53,9	4,3	13,3	32,5	54,6
MSU Energy S.A.	A(arg)	S/D	1,5	1,3	2,0	S/D	2,5	1,9	1,9
Rizobacter Argentina S.A.	A(arg)	2,4	1,4	1,7	2,4	2,0	1,9	2,5	3,5
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	A(arg)	8,8	5,0	3,7	2,6	4,4	3,1	6,0	3,7
MSU S.A	A(arg)	9,0	10,0	13,5	-30,1	4,7	9,6	5,6	7,0
Morixe Hermanos S.A.C.I.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	1,6	S/D	S/D	S/D	1,5
Rovella Carranza S.A	A-(arg)	S/D	S/D	4,7	S/D	S/D	S/D	1,3	S/D
Disal S.A.	A-(arg)	4,5	1,3	13,8	8,9	5,3	7,0	14,9	21,6
Invap S.E.	A-(arg)	10,8	1,7	0,5	9,5	2,3	2,1	1,0	2,4
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	1,8	S/D	212,3	0,9	2,7	S/D	328,3	3,6
Lipsa S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	9,6	S/D	S/D	S/D	10,1
Fuhrmann S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	8,2	S/D	S/D	S/D	6,5
Bertotto Bogleione S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Liag Argentina S.A.	A-(arg)	11,6	5,9	6,0	3,4	9,8	4,2	10,8	20,9
Savant Pharm S.A.	A-(arg)	1,4	2,8	1,5	2,9	1,7	2,2	2,4	1,9
Central Térmica Roca S.A.	A-(arg)	2,1	2,2	2,8	1,9	2,3	2,1	2,0	2,1
Generación Mediterránea S.A.	A-(arg)	2,3	3,8	3,4	1,8	2,8	3,5	1,9	2,1
Agrofina S.A.	A-(arg)	1,7	2,0	2,4	3,1	1,4	1,7	1,9	1,6
Los Grobo Agropecuaria S.A.	A-(arg)	3,6	1,7	0,7	2,1	1,8	2,0	2,0	2,9
Red Surcos S.A.	A-(arg)	3,7	S/D	2,4	1,1	2,4	S/D	1,6	1,8
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	1,8	1,7	1,5	1,6	2,0	0,8	0,8	0,4
Albanesi Energía S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	1,1	S/D	S/D	S/D	1,5
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	5,5	5,9	S/D	S/D	0,6	3,3
Hijos del Salvador Muñoz S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Mediana A(arg)		3,7	2,6	3,2	3,0	3,0	3,5	2,5	3,5

(x)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	FGO / Intereses Financieros Brutos				EBITDA / Intereses Financieros Brutos			
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Alianza Semillas S.A.	BBB+(arg)	14,1	2,2	3,2	1,5	5,9	3,8	1,2	1,7
Creaurban S.A.	BBB+(arg)	S/D	S/D	-0,1	-0,4	S/D	S/D	-0,1	-0,4
Crown Point Energía S.A.	BBB+(arg)	S/D	S/D	S/D	7,1	S/D	S/D	S/D	8,6
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	1,7	1,1	1,9	3,6	2,2	2,7	8,5	10,4
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB+(arg)	2,3	2,2	0,6	1,3	1,7	1,5	0,5	1,3
Cladan S.A.	BBB (arg)	S/D	S/D	3,0	1,4	S/D	S/D	3,8	2,2
Special Grains S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	5,7	S/D	S/D	S/D	9,0
Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A.	BBB(arg)	1,7	2,1	1,6	2,8	1,9	3,4	2,0	5,0
Refi Pampa S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	-0,9	2,6	S/D	S/D	-2,0	3,0
Petroagro S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	5,7	15,2	S/D	S/D	-1,5	7,6
Construir S.A.	BBB (arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Longvie S.A.	BBB-(arg)	9,3	-0,2	4,0	5,0	1,0	19,2	2,7	4,7
Capetrol S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	1,5	1,4	S/D	S/D	25,4	1,1
Mediana BBB(arg)		2,3	2,1	1,8	2,7	1,9	3,6	1,6	3,9
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB+(arg)	4,9	8,1	3,9	-0,5	5,3	24,2	2,9	-0,9
Carsa S.A.	BB(arg)	0,9	S/D	6,2	1,6	0,7	S/D	2,4	-0,1
Celulosa Argentina S.A.	BB(arg)	1,0	1,8	1,2	0,9	1,8	2,1	1,8	1,2
TGLT S.A.	CCC(arg)	1,8	0,7	1,0	0,4	-1,5	-1,4	-3,5	-0,3
Roch S.A.	D(arg)	6,4	9,0	2,0	3,5	5,6	7,5	0,3	2,6
Santiago Sáenz S.A.	D(arg)	-1,3	28,3	16,8	S/D	-1,0	-10,4	11,7	S/D
Mediana BB(arg) y menos		1,4	8,1	3,0	0,9	1,3	2,1	2,1	-0,1

Rentabilidad

(%)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Margen de Flujo de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	-5,0	-8,7	4,7	-2,6	12,5	7,0	13,1	9,6
MercadoLibre S.R.L.	AAA(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina	AAA(arg)	5,0	-1,5	-17,0	3,7	34,1	38,2	23,6	34,7
Tecpetrol S.A.	AAA(arg)	S/D	S/D	44,3	46,1	S/D	66,7	67,9	74,7
Mediana AAA(arg)		0,0	-5,1	4,7	3,7	23,3	38,2	23,6	34,7
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AA+(arg)	-20,5	-16,9	17,9	2,6	31,9	16,6	13,9	27,4
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	-22,0	-1,2	9,2	6,8	35,4	32,3	34,1	30,9
YPF S.A.	AA+(arg)	2,7	7,1	5,0	6,1	32,0	28,1	17,4	26,9
YPF Energía Eléctrica S.A.	AA+(arg)	S/D	S/D	-43,5	21,2	S/D	S/D	75,5	72,3
Consultatio S.A.	AA(arg)	-571,7	-645,1	29,9	-11,0	18,1	-6,6	16,5	25,6
Pampa Energía S.A.	AA(arg)	1,4	1,5	39,4	27,0	32,1	50,3	47,6	52,2
Molinos Agro S.A.	AA(arg)	1,0	1,0	-1,6	2,1	1,0	1,0	0,9	2,3
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	AA(arg)	35,0	-14,3	-14,7	-33,9	38,4	27,4	1,3	54,3
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA(arg)	-3,7	-6,9	-9,3	-22,0	37,8	25,9	23,6	47,9
Profertil S.A.	AA(arg)	S/D	S/D	S/D	19,8	S/D	S/D	S/D	46,4
Asociados Don Mario S.A.	AA(arg)	-4,8	30,0	13,2	14,9	31,0	35,7	22,1	14,9
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	AA(arg)	S/D	-51,0	-38,7	10,3	S/D	47,1	45,0	64,2
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	AA-(arg)	-24,8	-31,5	-3,9	24,5	37,7	37,3	46,1	48,2
Futuros y Opciones.com S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	-4,2	S/D	S/D	S/D	20,1
Molinos Río de la Plata S.A.	AA-(arg)	-9,5	2,4	1,0	0,7	7,5	9,9	8,4	7,0
Luz de Tres Picos S.A.	AA-(arg)	S/D	S/D	S/D	70,0	S/D	S/D	S/D	88,3
Compañía General de Combustibles S.A.	AA-(arg)	S/D	9,2	8,3	-7,5	S/D	53,8	0,0	45,7
Plaza Logística S.R.L.	AA-(arg)	S/D	-222,3	11,1	51,1	61,3	65,3	70,0	68,7
Aeropuertos Argentina 2000	AA-(arg)	S/D	S/D	10,7	12,2	S/D	S/D	20,5	21,6
Mediana AA(arg)		-7,1	-6,9	6,6	6,8	32,0	30,2	21,3	45,7

(%)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Margen de Flujo de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Atanor S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Central Puerto S.A.	A+(arg)	-71,6	-23,9	10,9	28,6	72,8	53,8	66,6	62,5
Transener S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	S/D	8,8	S/D	S/D	S/D	36,0
Genneia S.A.	A+(arg)	-108,7	-85,6	33,1	55,1	75,1	77,4	76,9	78,9
Empresa Provincial de Energia de Cordoba	A+(arg)	S/D	4,1	S/D	20,8	S/D	17,1	S/D	25,1
Ledesma S.A.A.I.	A+(arg)	-0,9	2,1	-7,4	-0,9	12,1	12,2	15,1	10,3
Capex S.A.	A+(arg)	14,8	12,3	-13,3	14,8	66,6	49,5	49,3	53,3
Transportadora de Gas del Norte S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	21,7	40,0	S/D	S/D	61,1	40,3
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A(arg)	-30,5	-16,4	-8,7	-14,5	22,1	21,2	5,1	1,9
Havanna Holding S.A.	A(arg)	-0,8	-4,7	-13,0	22,9	15,9	18,1	0,1	24,0
Milicic S.A.	A(arg)	0,8	S/D	24,8	3,1	24,3	0,0	24,4	33,3
S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia	A(arg)	-0,9	2,0	0,3	-2,3	3,7	1,7	1,0	2,4
MSU Energy S.A.	A(arg)	S/D	-144,8	21,5	-9,2	S/D	88,4	86,9	85,7
Rizobacter Argentina S.A.	A(arg)	-6,4	4,7	-10,3	8,9	24,7	26,1	30,0	22,9
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	A(arg)	10,5	-18,2	-7,8	-9,8	16,9	8,2	27,3	16,3
MSU S.A	A (arg)	-33,0	-2,8	16,1	10,8	17,9	27,9	23,5	17,1
Morixe Hermanos S.A.C.I.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	-6,7	S/D	S/D	S/D	8,5
Rovella Carranza S.A	A-(arg)	S/D	S/D	32,9	S/D	0,0	0,0	11,5	S/D
Disal S.A.	A-(arg)	-8,1	-3,0	15,2	-3,3	19,6	24,4	35,5	25,0
Invap S.E.	A-(arg)	25,1	13,7	27,8	-26,7	9,8	17,3	6,4	14,4
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	-59,7	S/D	5,5	-4,4	20,2	0,0	23,3	18,7
Lipsa S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	4,5	S/D	S/D	S/D	41,1
Fuhrmann S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	-6,4	S/D	S/D	S/D	6,7
Bertotto Boglione S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Liag Argentina S.A.	A-(arg)	30,9	5,7	-0,2	7,6	48,5	6,5	39,8	14,8
Savant Pharm S.A.	A-(arg)	-11,6	19,2	11,2	5,7	17,5	21,2	19,4	17,9
Central Térmica Roca S.A.	A-(arg)	-160,1	-0,9	26,5	32,4	79,5	89,5	80,6	82,2
Generación Mediterránea S.A.	A-(arg)	-22,4	17,3	48,3	-6,1	62,5	67,8	69,0	67,6
Agrofina S.A.	A-(arg)	-12,2	77,5	6,3	5,8	33,8	31,9	30,7	23,5
Los Grobo Agropecuaria S.A.	A-(arg)	8,6	9,2	3,5	4,7	12,6	6,4	5,9	9,2
Red Surcos S.A.	A-(arg)	-31,5	S/D	57,0	-2,8	42,8	0,0	31,1	21,2
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	-15,8	-0,3	0,8	-1,3	14,8	5,5	8,3	3,4
Albanesi Energía S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	-8,9	S/D	S/D	S/D	67,0
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	57,3	2,9	S/D	S/D	14,7	29,3
Hijos del Salvador Muñoz S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Mediana A(arg)		-9,9	2,0	11,0	3,1	20,2	18,1	23,9	23,5

(%)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Margen de Flujo de Fondos Libres				Margen de EBITDA			
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Alianza Semillas S.A.	BBB+(arg)	-9,8	3,9	8,3	7,8	14,3	14,5	5,3	15,5
Creaurban S.A.	BBB+(arg)	S/D	0,6	-186,7	56,6	S/D	44,9	-5,3	-35,2
Crown Point Energía S.A.	BBB+(arg)	S/D	S/D	S/D	10,6	S/D	S/D	S/D	30,4
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	-2,4	7,2	1,4	3,1	18,1	39,5	28,3	29,3
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB+(arg)	9,0	1,2	-5,4	8,9	16,7	18,0	5,8	17,3
Cladan S.A.	BBB (arg)	S/D	S/D	-1,9	-1,4	S/D	S/D	11,1	6,3
Special Grains S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	S/D	5,0	0,0	0,0	0,0	12,3
Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A.	BBB(arg)	-3,2	-1,4	-5,6	1,6	16,2	16,9	20,2	17,1
Refi Pampa S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	0,6	-0,0	S/D	S/D	-3,1	6,5
Petroagro S.A.	BBB(arg)	S/D	S/D	-5,3	-3,3	S/D	S/D	4,7	-7,2
Construir S.A.	BBB (arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Longvie S.A.	BBB-(arg)	-7,0	5,8	15,3	7,8	6,7	-0,9	11,6	13,8
Capetrol S.A.	BBB-(arg)	S/D	S/D	S/D	-86,9	S/D	S/D	S/D	50,0
Mediana BBB(arg)		-3,2	2,6	-1,9	4,1	14,3	16,9	5,5	14,6
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB+(arg)	4,5	2,1	24,9	28,7	21,6	19,0	11,5	-1,6
Celulosa Argentina S.A.	BB(arg)	-5,3	5,0	0,6	-2,8	9,0	16,9	17,0	10,9
Carsa S.A.	BB(arg)	2,7	S/D	18,2	-14,8	13,1	0,0	2,0	2,1
TGLT S.A.	CCC(arg)	-10,8	10,4	-16,5	-1,2	-28,8	-20,3	-21,2	-5,0
Roch S.A.	D(arg)	-11,2	-17,1	10,9	28,4	17,0	39,5	7,3	38,2
Santiago Sáenz S.A.	D(arg)	0,0	-0,0	-3,6	S/D	1,3	-4,7	12,8	S/D
Mediana BB(arg) y menos		0,0	1,0	7,7	-2,0	10,6	14,2	7,7	6,5

Resumen Financiero Diciembre 2021

(ARS millones)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Ingresos Netos	EBITDA	Flujo Generado por las Operaciones	Resultado Neto	Flujo de Fondos Libre	Caja y Equivalentes	Deuda de Corto Plazo	Deuda Financiera Total	Patrimonio Neto	Intereses Financieros
Nombre de la Compañía											
Arcor S.A.I.C.	AAA(arg)	301.186	29.020	10.342	19.918	-7.681	19.408	25.022	83.089	72.855	9.696
MercadoLibre S.R.L.	AAA(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina	AAA(arg)	359.367	124.695	124.620	-33.206	13.306	33.046	90.449	255.544	647.032	31.400
Tecpetrol S.A.	AAA(arg)	115.961	86.576	81.730	44.167	53.513	53.071	71.558	91.767	101.994	6.229
Mediana AAA(arg)		301.186	86.576	81.730	19.918	13.306	33.046	71.558	91.767	101.994	9.696
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	AA+(arg)	111.579	30.536	26.412	17.674	2.852	6.166	5.329	30.428	75.625	1.897
Telecom Argentina S.A.	AA+(arg)	425.493	131.483	109.823	9.940	28.888	19.849	64.869	266.921	549.995	15.941
YPF S.A.	AA+(arg)	1.271.330	341.947	330.212	-808	78.150	113.690	86.680	757.215	848.118	71.870
YPF Energía Eléctrica S.A.	AA+(arg)	42.023	30.382	24.435	6.318	8.929	8.989	19.730	85.584	94.779	7.566
Consultatio S.A.	AA(arg)	14.363	3.675	11.203	-1.878	-1.581	16.491	1.925	1.925	59.882	215
Pampa Energía S.A.	AA(arg)	144.641	75.435	59.821	23.786	39.056	58.862	8.183	147.813	184.040	12.913
Molinos Agro S.A.	AA(arg)	395.014	9.118	5.292	8.447	8.322	12.403	28	12.750	14.455	3.292
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	AA(arg)	17.824	9.673	-3.276	-7.632	-6.047	7.264	11.794	65.485	124.709	6.689
Cresud S.A.C.I.F. y A.	AA(arg)	62.444	29.916	-7.666	23.388	-13.725	26.632	32.510	117.441	151.226	14.215
Profertil S.A.	AA(arg)	72.025	33.442	28.099	13.466	14.229	22.947	4.115	9.550	56.717	855
Asociados Don Mario S.A.	AA(arg)	14.512	2.169	3.682	134	2.166	210	4.367	5.840	7.577	218
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	AA(arg)	61.953	39.780	33.875	8.020	6.372	17.129	16.843	63.241	39.033	4.805
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	AA-(arg)	43.934	21.195	16.171	2.375	10.748	20.387	10.765	45.857	28.908	2.905
Futuros y Opciones.com S.A.	AA-(arg)	8.225	1.651	2.056	864	-348	1.736	540	1.805	2.283	276
Molinos Río de la Plata S.A.	AA-(arg)	66.572	4.648	3.790	2.829	481	1.738	8.763	12.174	19.490	3.359
Luz de Tres Picos S.A.	AA-(arg)	4.383	3.873	4.320	1.066	3.068	674	0	19.324	4.309	317
Compañía General de Combustibles S.A.	AA-(arg)	72.857	33.281	19.216	468	-5.468	17.737	11.415	52.481	31.386	6.062
Plaza Logística S.R.L.	AA-(arg)	4.151	2.851	2.073	-6.632	2.119	4.922	3.776	13.489	17.145	803
Aeropuertos Argentina 2000	AA-(arg)	31.702	6.853	7.508	-2	3.858	16.294	12.132	63.994	67.320	7.812
Mediana AA(arg)		61.953	21.195	11.203	2.375	3.068	16.294	8.763	45.857	56.717	3.359

(ARS millones)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Ingresos Netos	EBITDA	Flujo Generado por las Operaciones	Resultado Neto	Flujo de Fondos Libre	Caja y Equivalentes	Deuda de Corto Plazo	Deuda Financiera Total	Patrimonio Neto	Intereses Financieros
Nombre de la Compañía											
Central Puerto S.A.	A+(arg)	57.079	35.673	-5.908	-648	16.348	19.660	27.562	69.807	115.745	4.711
Atanor S.A.	A+(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Transener S.A.	A+(arg)	17.334	6.233	3.298	-1.308	1.521	4.010	348	876	39.850	885
Genneia S.A.	A+(arg)	26.664	21.049	14.056	-4.683	14.695	23.780	20.848	90.638	22.488	7.195
Empresa Provincial de Energía de Córdoba	A+(arg)	75.808	19.042	4.289	2.775	-3.170	13.237	3.164	3.164	59.207	1.409
Ledesma S.A.A.I.	A+(arg)	54.924	5.681	5.334	2.969	-518	1.047	6.525	17.142	21.781	889
Capex S.A.	A+(arg)	29.454	15.701	12.892	3.084	4.351	5.559	1.032	25.788	32.316	2.539
Transportadora de Gas del Norte S.A.	A+(arg)	20.041	8.075	5.721	-9.274	8.022	13.072	6.341	6.341	69.169	992
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	A(arg)	25.454	479	-2.349	-4.207	-3.700	3.646	11.224	30.551	18.038	2.581
Havanna Holding S.A.	A(arg)	5.486	1.317	1.713	470	1.257	52	1.415	1.526	2.106	636
Milic S.A.	A(arg)	13.220	4.401	3.008	2.105	416	2.751	916	922	8.442	203
S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia	A(arg)	165.284	3.986	3.862	899	-3.749	1.788	4.433	11.129	28.802	73
MSU Energy S.A.	A(arg)	20.086	17.219	9.239	4.888	-1.857	6.453	12.011	93.800	13.161	9.211
Rizobacter Argentina S.A.	A(arg)	24.433	5.584	2.201	2.747	2.168	3.186	4.103	12.585	8.241	1.582
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	A(arg)	16.616	2.700	2.615	627	-1.623	4.667	1.788	11.338	5.376	737
MSU S.A.	A(arg)	14.924	2.554	-11.356	2.375	1.606	1.350	2.609	5.710	7.127	365
Morixe Hermanos S.A.C.I.	A-(arg)	11.375	972	356	-316	-764	391	926	3.045	2.770	646
Rovella Carranza S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Disal S.A.	A-(arg)	13.098	3.274	1.200	1.002	-427	16	488	1.235	5.769	152
Invap S.E.	A-(arg)	7.654	1.100	3.910	1.241	1.241	-2.045	873	1.623	7.394	461
Inversora Juramento S.A.	A-(arg)	16.122	3.021	-47	-168	-714	415	4.361	4.406	29.057	29.057
Lipsa S.A.	A-(arg)	8.385	3.450	2.953	173	378	515	1.782	1.916	3.048	342
Fuhrmann S.A.	A-(arg)	3.950	264	295	156	-251	24	266	805	2.086	41
Bertotto Bognione S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Liag Argentina S.A.	A-(arg)	20.466	3.034	348	1.056	1.559	809	716	2.112	5.275	145
Savant Pharm S.A.	A-(arg)	3.616	646	650	-194	206	25	675	990	1.474	347
Central Térmica Roca S.A.	A-(arg)	4.058	3.337	1.385	1.835	1.316	53	1.523	8.944	5.584	1.566
Generación Mediterránea S.A.	A-(arg)	20.054	13.566	5.491	8.082	-1.232	1.797	9.360	75.569	26.083	6.590
Agrofina S.A.	A-(arg)	13.640	3.209	4.195	355	-674	944	2.695	8.358	3.697	2.028
Los Grobo Agropecuaria S.A.	A-(arg)	67.985	6.241	2.393	1.820	3.202	824	968	7.769	769	2.168
Red Surcos S.A.	A-(arg)	13.605	2.882	291	250	-379	60	4.252	5.239	2.584	2.425
Meranol S.A.C.I.	A-(arg)	6.617	228	348	266	-84	346	1.148	1.891	3.473	563
Albanesi Energía S.A.	A-(arg)	6.887	4.613	407	3.963	-614	970	3.308	23.789	3.330	3.110
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	A-(arg)	1.894	555	830	592	56	174	602	1.197	4.120	170
Hijos del Salvador Muñoz S.A.	A-(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Mediana A(arg)		16.122	3.337	2.201	627	56	970	1.788	5.710	7.127	889

(ARS millones)	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Ingresos Netos	EBITDA	Flujo Generado por las Operaciones	Resultado Neto	Flujo de Fondos Libre	Caja y Equivalentes	Deuda de Corto Plazo	Deuda Financiera Total	Patrimonio Neto	Intereses Financieros
Nombre de la Compañía											
Alianza Semillas S.A.	BBB+(arg)	4.137	640	181	143	325	36	366	435	793	366
Creaurban S.A.	BBB+(arg)	727	-928	-909	627	-2.491	1.895	4.283	4.283	3.435	942
Crown Point Energía S.A.	BBB+(arg)	2.797	849	607	929	296	330	223	553	3.214	99
Rogiro Aceros S.A.	BBB+(arg)	8.580	2.515	628	262	268	369	223	223	1.852	241
Ángel Estrada y Compañía S.A.	BBB+(arg)	3.061	531	140	-202	273	660	832	852	2.095	424
Cladan S.A.	BBB (arg)	3.736	235	39	39	-51	4	128	492	865	105
Special Grains S.A.	BBB(arg)	5.378	662	342	190	270	4	54	1.047	547	73
Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A.	BBB(arg)	66.381	11.378	4.161	8.376	1.060	4.808	12.884	43.869	7.096	2.259
Refi Pampa S.A.	BBB(arg)	15.980	1.044	549	442	-7	192	784	767	2.733	2.733
Petroagro S.A.	BBB(arg)	3.225	-232	-432	-190	-107	5	595	1.237	767	-30
Construir S.A.	BBB (arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Longvie S.A.	BBB-(arg)	6.285	868	730	398	488	1.229	237	619	2.000	184
Capetrol S.A.	BBB-(arg)	424	212	70	55	-368	39	751	875	295	185
Mediana BBB(arg)		3.936	651	261	226	269	261	480	809	1.926	213
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	BB+(arg)	14.743	-241	-407	-3.901	4.229	989	0	1.547	10.797	274
Celulosa Argentina S.A.	BB(arg)	25.671	2.796	-334	-748	-711	975	7.696	13.317	5.925	2.257
Carsa S.A.	BB(arg)	8.189	171	-670	1.492	-1.208	55	1.322	3.292	1.721	-1.149
TGLT S.A.	CCC(arg)	7.238	-365	-827	-3.033	-84	135	3.173	5.995	4.497	1.445
Roch S.A.	D(arg)	2.044	781	767	-16	580	839	3.013	3.013	358	305
Santiago Sáenz S.A.	D(arg)	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D	S/D
Mediana BB(arg) y menos		8.189	171	-407	-748	-84	839	3.013	3.292	4.497	305

Listado de calificaciones

Nombre de la Compañía	Sector	Largo Plazo	Perspectiva / Rating Watch
Aeropuertos Argentina 2000	Aeropuertos	AA-(arg)	Estable
Agrofina S.A.	Agroindustria	A-(arg)	Estable
Albanesi Energía S.A.	Electricidad	A-(arg)	Estable
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	Aluminio	AA+(arg)	Estable
ALZ Semillas S.A.	Agroindustria	BBB+(arg)	Estable
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Consumo Masivo	BBB+(arg)	Estable
Arcor S.A.I.C.	Alimentos y Bebidas	AAA(arg)	Estable
Atanor S.A.	Productos Químicos	A+(arg)	Estable
Bertotto Boglione S.A.	Bienes de Capital	A-(arg)	Estable
Capetrol S.A.	Petróleo y Gas	BBB-(arg)	Estable
Capex S.A.	Electricidad	A+(arg)	Estable
Carsa S.A.	Consumo Masivo	BB(arg)	Estable
Cladan S.A.	Alimentos y Bebidas	BBB (arg)	Estable
Celulosa Argentina S.A.	Celulosa y Papel	BB(arg)	Estable
Central Puerto S.A.	Electricidad	A+(arg)	Estable
Central Térmica Roca S.A.	Electricidad	A-(arg)	Estable
Compañía Latinoamericana de Infraestructura y Servicios S.A.	Servicios Diversificados	BBB(arg)	Estable
Compañía General de Combustibles S.A.	Petróleo y Gas	AA-(arg)	Estable
Construir S.A.	Ingeniería y Construcción	BBB (arg)	Estable
Consultatio S.A.	Bienes Raíces	AA(arg)	Estable
Creaurban S.A.	Ingeniería y Construcción	BBB+(arg)	Estable
Cresud S.A.C.I.F. y A.	Bienes Raíces	AA(arg)	Estable
Crown Point Energía S.A.	Petróleo y Gas	BBB+(arg)	Estable
Disal S.A.	Consumo Masivo	A-(arg)	Estable
Empresa Provincial de Energía de Córdoba	Electricidad	A+(arg)	Estable
Fuhrmann S.A.	Agroindustria	A-(arg)	Estable
Futuros y Opciones.com S.A.	Agroindustria	AA-(arg)	Estable
GDM Argentina S.A. (Ex Asociados Don Mario S.A.)	Agroindustria	AA (arg)	Estable
Generación Mediterránea S.A.	Electricidad	A-(arg)	Estable
Genneia S.A.	Electricidad	A+(arg)	Estable
Havana Holding S.A.	Alimentos y Bebidas	A(arg)	Estable
Hijos del Salvador Muñoz S.A.	Agroindustria	A-(arg)	Estable
Invap S.E.	Bienes de Capital	A-(arg)	Estable
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A.	Electricidad	BB+(arg)	Estable
Inversora Juramento S.A.	Agroindustria	A-(arg)	Estable
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Bienes Raíces	AA(arg)	Estable

Nombre de la Compañía	Sector	Largo Plazo	Perspectiva / Rating Watch
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	Empresas Farmacéuticas	A(arg)	Estable
Ledesma S.A.A.I.	Agroindustria	A+(arg)	Estable
Liag Argentina S.A.	Agroindustria	A-(arg)	Estable
LIPSA S.A.	Agroindustria	A-(arg)	Estable
Longvie S.A.	Consumo Masivo	BBB-(arg)	Estable
Los Grobo Agropecuaria S.A.	Agroindustria	A-(arg)	Estable
Luz de tres picos S.A.	Electricidad	AA-(arg)	Estable
Meranol S.A.C.I.	Productos Químicos	A-(arg)	Estable
MercadoLibre S.R.L.	Tecnología	AAA(arg)	Estable
Milicic S.A.	Ingeniería y Construcción	A(arg)	Estable
Molinos Río de la Plata S.A.	Alimentos y Bebidas	AA-(arg)	Estable
Morixe Hermanos S.A.C.I.	Alimentos y Bebidas	A-(arg)	Negativa
MSU Energy S.A.	Electricidad	A(arg)	Estable
MSU S.A	Agroindustria	A-(arg)	Estable
Pampa Energía S.A.	Electricidad	AA(arg)	Estable
Pan American Energy S.L. - Sucursal Argentina	Petróleo y Gas	AAA(arg)	Estable
Petroagro S.A.	Agroindustria	BBB(arg)	Estable
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	Petróleo y Gas	A-(arg)	Estable
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Petróleo y Gas	AA-(arg)	Estable
Plaza Logística S.R.L	Bienes Raíces	AA-(arg)	Estable
Profertil S.A.	Agroindustria	AA(arg)	Estable
Red Surcos S.A.	Agroindustria	A-(arg)	Estable
Refi Pampa S.A.	Petróleo y Gas	BBB(arg)	Estable
Rizobacter Argentina S.A.	Agroindustria	A(arg)	Estable
Roch S.A.	Petróleo y Gas	D(arg)	
Rogiro Aceros S.A.	Metales y Minería	BBB+(arg)	Estable
Rovella Carranza S.A	Ingeniería y Construcción	A-(arg)	Estable
S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia	Consumo Masivo	A(arg)	Negativa
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	Alimentos y Bebidas	A(arg)	Negativa
Santiago Sáenz S.A.	Consumo Masivo	D(arg)	
Savant Pharm S.A.	Empresas Farmacéuticas	A-(arg)	Estable
Special Grains S.A.	Agroindustria	BBB(arg)	Estable
Telecom Argentina S.A.	Telecomunicaciones	AA+(arg)	Estable
TGLT S.A.	Bienes Raíces	CCC(arg)	Negativa
Transener S.A.	Electricidad	A+(arg)	Estable
Transportadora de Gas del Norte S.A.	Servicios Públicos	A+(arg)	Estable
Vista Oil & Gas Argentina S.A.U.	Petróleo y Gas	AA-(arg)	Estable
YPF Energía Eléctrica S.A.	Electricidad	AA+(arg)	Estable
YPF S.A.	Petróleo y Gas	AA+(arg)	Estable

Informes Relacionados

Corporates Argentina: Estadísticas Comparativas (Jun'2020)
Perspectivas Crediticias 2021-22: Finanzas Corporativas
Corporates Argentina: Estadísticas Comparativas (Dic'2020)
Corporates Argentina: Estadísticas Comparativas (Jun'2021)
Entidades Financieras: Estadísticas Comparativa (Sept'2021)
1Q22 LatAm Corporate Credit Indicators Show Increasing
Inflationary Pressures

Otros Informes Destacados

Fondos Comunes de Inversión: Evolución Reciente y Perspectivas
2022
Sistema Financiero Argentino: Evolución Reciente y Perspectivas
2022
Entidades Financieras de Consumo: Evolución Reciente y
Perspectivas 2022
Fitch Affirms Argentina's Ratings at 'CCC'

Analistas

Cecilia Minguillón
Responsable del sector
cecilia.minguillon@fixscr.com

Gustavo Ávila
Senior Director
gustavo.avila@fixscr.com

Pablo Deutesfeld
Director Asociado
pablo.deutesfeld@fixscr.com

Cándido Pérez
Director Asociado
candido.perez@fixscr.com

Lisandro Sabarino
Director Asociado
lisandro.sabarino@fixscr.com

Damián Silva
Analista
damian.silva@fixscr.com

Martín Suárez
Analista
martin.suarez@fixscr.com

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: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://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](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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 SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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 la calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los 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 de 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 independientes 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. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR 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 afirmó 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido 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, 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. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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.