

Buenos Aires, 22 de septiembre de 2020

FIDEICOMISO FINANCIERO LINKS COUNTRY DE MAR

INFORME TRIMESTRAL COMPLETO

FIDEICOMISO FINANCIERO

Títulos Calificados	Monto	Calificación	Vencimiento
---------------------	-------	--------------	-------------

Valores Representativos de Deuda Serie B	\$ 31.079.527	BBB	02-01-2028
--	---------------	-----	------------

Nota: las definiciones de calificaciones se encuentran al final del dictamen.

Fiduciario: CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A.

Fiduciante: Inmobiliaria El Jalón S.A.

Desarrollador: Grupo 7 S.R.L. (ex Wisdom Desarrolladores S.R.L.).

Fundamentos principales de la calificación:

- Desde el 20 de marzo de 2020 y hasta la fecha, las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional para combatir el virus están teniendo un efecto significativo en la actividad económica general del país. La evolución y dinámica presentan incertidumbres sobre su duración y profundidad.
- La Diversificación de los activos del fondo se considera Desfavorable.
- La Calidad de los activos del fondo se considera Favorable.
- La Predictibilidad de los flujos generados por los activos del fondo se considera Adecuada.
- La Cobertura de los Servicios de la Deuda es Suficiente para los VRDB.

Analista Responsable	Hernán Arguiz harguiz@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Murat Nakas
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgo del Haber de Fondos Cerrados de Crédito y Fondos Fiduciarios
Información Utilizada	Estados Contables al 30 de junio de 2020

ANTECEDENTES DEL FIDUCIARIO

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. es una sociedad comercial constituida en la Ciudad de Buenos Aires, República Argentina. Se encuentra bajo la supervisión y control de la Comisión Nacional de Valores, la que ejerce la función de autoridad de contralor de las sociedades fiduciarias que estén en condiciones de administrar fideicomisos financieros con oferta pública.

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. es la empresa del Grupo Arpenta especializada en la organización y administración de fideicomisos y el desarrollo de fideicomisos de administración, de garantía, inmobiliarios y financieros, de conformidad con los requerimientos de la Ley N° 24.441 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

En la actualidad CFA administra fideicomisos de garantía, fideicomisos financieros y fondos de inversión directa, tanto privados como de oferta pública.

Las actividades de CFA son conducidas por los directores, quienes además desempeñan distintas funciones dentro de las de gestión y control de la firma. CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. cuenta con su propia y adecuada organización para el cumplimiento de sus obligaciones y funciones específicas de administración fiduciaria.

En junio de 2017 firmó un acuerdo de asesoramiento y asistencia con la consultora Decisio S.A. a efectos de perfeccionar las tareas relacionadas al control de lavado de dinero, procesos y capacitación de personal.

CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A se encuentra calificada por Evaluadora Latinoamericana S.A., agente de calificación de riesgo, en F2. Esta categoría representa estándares altos de profesionalismo y desempeño.

ANTECEDENTES DEL DESARROLLADOR

Raúl Vertúa y Mónica Prati fundaron en 1979 la empresa denominada Servicios Vertua S.A., dedicada a la construcción y montaje de instalaciones en la industria del petróleo y gas. Su actuación comprende desde el desarrollo de la ingeniería básica y de detalle, la gestión de compras y suministros, los montajes electromecánicos, instrumentales y de control, las obras civiles complementarias, hasta la puesta en marcha de plantas, tendido de cañería e instalaciones de superficie.

La empresa ha desarrollado los diferentes tipos de acondicionamientos de cañería, en forma individual y combinada, en las principales líneas de

transporte de gas del país: Gasoducto Libertador San Martín, Gasoducto Neuba I y II, Gasoducto Norte y Gasoducto Centro Oeste.

En enero de 2007, Vertúa y Prati adquirieron el 100% del capital social de Wisdom Desarrolladores S.R.L., cambiándole el nombre a Grupo 7 S.R.L.

ANALISIS DE RIESGO

El análisis de riesgo se efectuó de acuerdo con el Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgo del Haber de Fondos Cerrados de Crédito y Fondos Fiduciarios, registrado en la Comisión Nacional de Valores (CNV) por Evaluadora Latinoamericana S.A., Agente de Calificación de Riesgo.

CALIFICACIÓN DEL HABER DE LOS FONDOS CERRADOS DE CREDITO Y FONDOS FIDUCIARIOS

I. ANALISIS PREVIO

La información con que cuenta el Agente de Calificación de Riesgo se considera suficiente para realizar los procedimientos normales de calificación.

II. PROCEDIMIENTO POSTERIOR

II.A. Calificación Preliminar

Objeto del Fideicomiso: el Fideicomiso se constituyó con el objetivo de adquirir fiduciariamente un inmueble a fin de desarrollar en el mismo un emprendimiento inmobiliario que contemple la ejecución de obras de infraestructura y de servicios de urbanización complementarios. Dicho inmueble será subdividido en aproximadamente 4.000 lotes de terreno destinados a la edificación de viviendas familiares, y a la construcción de la infraestructura social y deportiva necesaria. Dicho emprendimiento consta de 700 hectáreas, 17 km al norte de Pinamar en la Provincia de Buenos Aires.

El 31 de enero de 2008 Nación Fideicomisos S.A. (anterior Fiduciario) y CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A., en su carácter de Fiduciario sucesor, acordaron la transferencia de los Bienes Fideicomitados de Nación Fideicomisos S.A. a CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. Asimismo, dichas partes juntamente con el Fiduciante y el Desarrollador firmaron una Adenda al Contrato de Fideicomiso Financiero Links Country de Mar en orden de detallar dicho traspaso.

A su vez, en reunión de tenedores de títulos VRDA y VRDB realizada el 20 de abril de 2012, se resolvió efectuar una segunda Adenda al Contrato de Fideicomiso. El 29 de diciembre de 2014 se presentó a la CNV un Acuerdo de

Reprogramación y Espera de los VRDA. El 7 de marzo de 2018 en reunión de Tenedores de los títulos VRDA y VRDB se resolvió efectuar una Tercera Adenda al Contrato del Fideicomiso Financiero.

Bienes Fideicomitados:

- El producido neto de la colocación de los VRDB.
- El inmueble, más lo en él adherido, edificado, construido y plantado.
- Las construcciones, equipos e instalaciones que se incorporen al mismo.
- Los créditos y el dinero resultantes de la venta de los lotes del inmueble.
- Los derechos que surjan del Contrato de Obra y de los demás contratos que celebre el Fiduciario.
- Cualquier suma proveniente de colocaciones transitorias o que por cualquier otra causa deba ingresar al Fideicomiso.

El Patrimonio Fideicomitado constituye la única y exclusiva fuente de medio de pago de los valores fiduciarios de acuerdo con los términos y condiciones de estos.

Destino de los Fondos: luego del pago del impuesto a los Ingresos Brutos, los gastos e impuestos inherentes a la operación de venta, incluyendo, pero no limitado al impuesto de sellos o los que en el futuro lo sustituyan, las comisiones inmobiliarias y los gastos de escribanía, los ingresos netos por ventas se destinarán a la cancelación de los siguientes rubros:

- Impuestos del Fideicomiso.
- Remuneración del Fiduciario.
- Certificados de Participación Clase A.
- Servicios (capital más intereses) de los VRDA.
- Servicios (capital más intereses) de los VRDB.
- Gastos operativos del fideicomiso.

Segunda Adenda al Contrato del Fideicomiso Financiero: los principales puntos en lo que compete a los tenedores de VRDB, son:

1. Capitalizar todos los intereses vencidos e impagos al 31 de diciembre de 2011 desde sus respectivos vencimientos y adicionarlos al saldo pendiente de pago a esa fecha, razón por la cual el nuevo valor nominal de los VRDB a partir del 1 de enero de 2012 es de \$ 31.079.527.

2. El nuevo capital pendiente de pago así calculado será pagadero en un solo pago que vencerá a los diez años contados a partir del 1 de enero de 2012, es decir, el 2 de enero de 2022.

3. Los intereses se devengarán desde el 1 de enero de 2012 y se pagarán semestralmente el 30 de junio y el 31 de diciembre de cada año. El primer periodo de intereses es irregular y concluye en un plazo de 18 meses, es decir el 30 de junio de 2013.

4. La tasa de interés que se aplicará será de CER correspondiente al periodo vencido, más dos puntos porcentuales anuales.

Acuerdo de Reprogramación de Pagos y Espera: el 29 de septiembre de 2014, se efectuó un acuerdo entre el fiduciario y el 100% de los tenedores de VRD acerca de los pagos establecidos en el Contrato de Fideicomiso, Adenda y Segunda Adenda. El Fideicomiso reconoce que adeudaba a esa fecha servicios de capital e intereses. Debido a esto se resolvió que:

1. Las cuotas vencidas de capital e intereses del VRDA se pagarán en 3 cuotas semestrales, iguales y consecutivas que vencerán el 31 de diciembre de 2015, el 30 de junio de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.

2. Las partes, acordaron en el mismo acto las condiciones de la garantía hipotecaria sobre el inmueble que beneficiará, en primer grado, a los créditos que resultan de los VRDA y, en segundo grado, a los créditos que resultan de los VRDB (ante la mora de las obligaciones contraídas).

Tercera Adenda al Contrato del Fideicomiso Financiero:

1. El capital de los VRDB será pagadero en un solo pago que vencerá a los 10 años contados a partir del 1 de enero de 2018, es decir, el 2 de enero de 2028.

2. Los intereses se devengarán desde el 1 de enero de 2018 y se pagarán semestralmente el 30 de junio y el 31 de diciembre de cada año.

3. La tasa de interés que se aplicará será de CER correspondiente al período vencido, más 2 puntos porcentuales anuales, considerando un año de 365 días.

4. Los Tenedores de VRDB podrán ejercer el derecho a cobrar sus servicios de capital e intereses en especie, dando aviso al Fiduciario con 30 días de antelación a la fecha de los respectivos vencimientos, pudiendo recibir CPC a las valuaciones que haya hecho el Fideicomiso conforme a las listas de precios vigentes a ese momento con un descuento del 30% sobre el mencionado precio.

Si los Tenedores de VRDA ejercieren dicha opción deberán respetar la prioridad de elección de los CPC que pudieran recibir en pago.

Valores Representativos de Deuda Serie B:

Las principales características son detalladas en la Tercera Adenda al Contrato del Fideicomiso.

En el caso que el flujo de fondos lo permita, los VRDB podrán ser rescatados, total o parcialmente, a su valor nominal e interés devengado a la fecha de pago.

Cancelación de Intereses Vencidos al 30 de junio de 2015:

Debido a la falta de pago de intereses devengados hasta el 30 de junio de 2015 correspondientes a los VRDB, por el equivalente a la suma de \$5.662.115, el único tenedor y beneficiario de dicho título, Raúl Vertúa, propuso percibir los créditos que le corresponden mediante la entrega de 5 macrolotes pertenecientes al emprendimiento bajo la forma de CPC. A su vez precisó que existe una posibilidad concreta de que en tales macrolotes se inicien la construcción de dos emprendimientos multifamiliares y otro comercial, contribuyendo a mejorar las condiciones comerciales del proyecto Links Country de Mar.

Las partes involucradas en el Fideicomiso aceptaron formalmente dicha propuesta el 17 de septiembre de 2015, haciendo entrega de los CPC el 31 de diciembre de 2015.

Cancelación de Intereses al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2016:

Con el objetivo de trazar un horizonte de cumplimiento en el pago de los intereses, el único Tenedor y Beneficiario de VRDB, Raúl Vertúa, propuso percibir los créditos que le corresponden en los vencimientos del 31 de diciembre de 2015 y el 30 de junio de 2016, mediante la entrega de macrolotes correspondientes al proyecto del Fideicomiso. La forma sería mediante emisión de CPC, mismo procedimiento que se estableció para la cancelación de intereses vencidos al 30 de junio de 2015.

Sin embargo, dicho acuerdo firmado entre las partes no excluye la potestad del Fideicomiso de cancelar en pesos los vencimientos en cuestión.

Al 31 de diciembre de 2015 fueron cancelados los intereses devengados según lo establecido en el Acta de Comité N° 78 presentada por el Fiduciario ante la CNV el 14 de diciembre de 2015. La cancelación se hizo a través de la entrega de dos Macrolotes en forma de CPC.

Al 30 de junio de 2016 fueron cancelados los intereses devengados según lo establecido en el Acta de Comité N° 78 presentada por el Fiduciario ante la

CNV el 14 de diciembre de 2015. La cancelación se hizo a través de la entrega de dos Macrolotes en forma de CPC.

Cancelación de Intereses al 31 de diciembre de 2016

Al 31 de diciembre de 2016 se hace entrega de un macrolote en forma de CPC en concepto de intereses devengados a esa fecha para con el único tenedor de VRDB, Raúl Vertúa.

Cancelación de Intereses al 30 de junio de 2017

Al 30 de junio de 2017 se hace entrega de un macrolote en forma de CPC en concepto de intereses devengados a esa fecha para con el único tenedor de VRDB, Raúl Vertúa.

Cancelación de Intereses al 31 de diciembre de 2017

A la fecha de referencia se hace entrega de un macrolote en forma de CPC en concepto de intereses devengados a esa fecha para con el único tenedor de VRDB, Raúl Vertúa.

Cancelación de Intereses al 30 de junio de 2018

Si bien el Fiduciario no contaba con fondos líquidos para cancelar los intereses correspondientes a los VRDB, cuyo vencimiento operaba el 30 de junio de 2018, dicha situación no se considera de incumplimiento según el párrafo 19º del art. 2.2 del Contrato de Fideicomiso del que surge que se extenderá el plazo por un máximo de dos años y se constituirá una hipoteca sobre el inmueble a favor de los Tenedores de los VRDB en las condiciones que apruebe la Asamblea de Tenedores. A fin de cumplir con lo establecido en la cláusula mencionada del Contrato de Fideicomiso, es que con fecha 14 de septiembre de 2018, el Fiduciario convocó a la Asamblea de Tenedores la cual aprobó por unanimidad el pago en especie correspondiente a dichos intereses, de la misma forma que han sido cancelados anteriormente, respetando la prioridad a favor de los Tenedores de VRDA.

Para el caso de aquellos tenedores de VRDB que no opten por cobrar en especie dichos servicios, se aprobó que el pago de estos se postergue por dos años, de conformidad a lo establecido en el art. 2.2 del Contrato de Fideicomiso, a cuyo término si subsiste la falta de pago, se constituya la hipoteca allí prevista, sin afectar los derechos de terceros.

Cancelación de Intereses al 31 de diciembre de 2018

A dicha fecha, el Fiduciario no contaba con fondos líquidos para cancelar los intereses correspondientes a los VRDB. Dicha situación no se considera en situación de incumplimiento según el párrafo 19º del art. 2.2 del Contrato de Fideicomiso.

El 24 de mayo de 2019 fueron cancelados los intereses devengados según lo establecido en la Asamblea de Tenedores de VRD celebrada el 23 de mayo. La cancelación se hizo a través de la entrega de lotes en forma de CPC.

Cancelación de Intereses al 30 de junio de 2019

El Fiduciario no contaba con fondos líquidos para cancelar los intereses correspondientes a los VRDB a dicha fecha. Dicha situación no se considera en situación de incumplimiento (según se detalla en la cancelación de intereses al 31 de diciembre de 2018).

Con fecha 2 de julio de 2019, mediante Acta de Asamblea de Tenedores se aprobó el pago en especie de los servicios de capital e intereses de los VRDB cuyo vencimiento operó el 30 de junio de 2019. Dicho servicio se canceló en especie mediante entrega de CPC en los términos y condiciones establecidos en la Tercera Adenda del 6 de marzo de 2018, el 3 de julio de 2019.

Cancelación de Intereses al 30 de diciembre de 2019

En la Asamblea de Tenedores del 27 de noviembre de 2019 se aprobó por unanimidad de votos que los Tenedores de VRDB perciban en especie el pago de servicios de capital e intereses que vencerán el 30 de diciembre de 2019, pudiendo recibir CPC a las valuaciones que haya hecho el Fideicomiso (conforme a las listas de precios vigentes a ese momento con un descuento del 30% sobre el mencionado precio en los términos previstos en la Tercera Adenda del Contrato de Fideicomiso), respetando la prioridad a favor de los tenedores de VRDA.

Con fecha 4 de enero de 2020, el fiduciario informa a los tenedores que en las vistas recibidas por parte de CNV (24/10/2019 y 02/12/2019) se les informó que existía un saldo pendiente de pago en concepto de intereses devengados por los títulos VRDB, por los períodos vencidos en diciembre de 2018 y junio de 2019, por un error involuntario en la aplicación del descuento comercial aplicado a los CPC emitidos para el pago en especie de estos intereses. Para subsanar dicho tema se compensó a los tenedores sumando dichos intereses adeudados al pago del servicio del 31/12/19 asignando CPC cuyos valores comprendan la sumatoria de intereses vencidos y los de los servicios a pagar.

Cancelación de Intereses al 30 de junio de 2020

De acuerdo a lo resuelto por la Asamblea de Tenedores realizada el 27 de mayo de 2020 y conforme a lo dispuesto en el Contrato de Fideicomiso de fecha 6 de marzo de 2018 con su primera adenda de fecha 31 de enero de 2008, el servicio de intereses cuyo vencimiento fue el 30 de junio de 2020 se abonó en especie mediante la entrega de Certificados de Participación Clase C.

Principales Funciones del Desarrollador:

- Elaborar un Plan Maestro de Obra, cronograma, presupuesto, Plan de Inversiones y Plan de Comercialización.
- Designar a los contratistas que ejecutarán las obras, gestionar la obtención de aprobaciones, habilitaciones y permisos Municipales y Provinciales.
- Asegurar la contratación y vigencia de las pólizas de seguros del Fideicomiso y del emprendimiento.
- Efectuar el control del normal desarrollo de las Obras e informar al Fiduciario mensualmente.
- Asistir y colaborar con los Contratistas de las Obras en el análisis de detalles constructivos a incorporar en la documentación técnica en esta etapa.
- Informar al Fiduciario de la diagramación de pagos en el desarrollo del Fideicomiso mensualmente.
- Oportunamente, ceder al Fideicomiso el porcentaje que corresponda de los CP Clase B, para que el Fiduciario instrumente la transferencia a los Tenedores de VRDB, una vez que los VRDB hayan sido cancelados.

Se evaluaron los siguientes factores respecto de los activos constitutivos del haber del Fondo:

1. Diversificación: la inversión en valores representativos del fideicomiso no debe realizarse en base a la consideración de la diversificación de los componentes del activo, dado que los mismos corresponden a los ingresos por la venta de lotes. En este sentido el Fideicomiso está compuesto por un solo activo, que es el terreno.

En consecuencia, se considera Desfavorable la Diversificación de los activos del fondo.

2. Calidad: la calidad de los activos generados por el Fideicomiso se evalúa a partir de su capacidad de pago.

Este producto inmobiliario es inexistente en la zona. La propuesta urbanística se basa en el desarrollo de siete barrios residenciales de características particulares distribuidos a ambos lados de una red troncal de circulación de gran calidad. En el extremo Noroeste sobre la Ruta Interbalnearia 11 se desarrolla el acceso del emprendimiento, y sobre el extremo Sureste se desarrolla una gran área central de frente costero que alberga la aldea comercial, el hotel y el club de la playa, con edificios de distintos usos con vistas al mar y áreas exteriores de gran espacialidad.

En su desarrollo la avenida parque distribuye los distintos accesos a los barrios y nuclea las actividades sociales, deportivas y culturales del emprendimiento a través de distintos edificios, de las áreas de esparcimiento común e importantes zonas de estacionamientos.

Se plantean siete barrios temáticos que le otorgan a la masa de lotes distintas plusvalías naturales o deportivas generando zonas de interés aun en los lotes más lejanos a la playa.

En lo que hace a los aspectos técnicos y de diseño del emprendimiento, se han aplicado los criterios para asegurar la calidad de vida de sus habitantes: calles de circulación vehicular primaria asfaltadas, instalación eléctrica con tendido subterráneo y alumbrado en las calles y plazas de uso público, telefonía, TV por cable, desagües pluviales y cloacales, y red de agua potable y gas.

En consecuencia, se considera Favorable la Calidad de los activos del fondo.

3. Predictibilidad: la predictibilidad de los flujos generados por los activos del fideicomiso depende del estado de avance de las obras respectivas.

Estado actual de ejecución de la obra:

- Ejecutado al 100%: Proyecto eléctrico iluminación Espina Central – Acceso a Barrios – Informe hidrológico – Mantenimientos permanentes del predio – Espina Central – Campo de Golf (Fairway y Sistema de riego) – Apertura de calle Barrios 1 y 2.
- Ejecutado al 90%: Campo de Golf – Greenes.
- Ejecutado al 80%: Agrimensura y topografía general.
- Ejecutado al 50%: Unificación Parcelas 199ª y 199y – Aprobación final.
- Ejecutado al 30%: Proyecto eléctrico datos y gas Barrios.
- Ejecutado al 20%: Edificio House Deportivo – Pileta y Proyecto datos y gas Barrios (2da.etapa).

Continua de todas formas, la ejecución de obras para mantenimiento del predio en condiciones estéticas y de limpieza, acorde con los objetivos de comercialización del emprendimiento.

Por lo expuesto, se considera Neutra la predictibilidad de los flujos generados por los activos del fondo.

4. Cobertura del Servicio de la Deuda: los pasivos en moneda extranjera representaban el 87% del total de pasivos a junio de 2020. Ante dicha situación, las devaluaciones afectan de manera directa el patrimonio neto

fideicomitido. A su vez, los bienes de cambio del fideicomiso representan el 97% de los activos y estos correspondían a terrenos y obras en curso.

Los bienes de cambio al 30 de junio de 2020 representan aproximadamente 2 veces el total de pasivos. A su vez, dicha cobertura era de 4.1 veces capital más intereses de los pasivos fiduciarios.

El Agente de Calificación de Riesgo considera Suficiente la cobertura del servicio de los VRDB emitidos por el Fideicomiso.

De acuerdo con la siguiente matriz, la calificación preliminar de los VRDB se ubica en Categoría B, producto de una Calificación conjunta de Diversificación, Calidad y Predictibilidad en Nivel 2 y de una Calificación de la cobertura de servicio de deuda como Suficiente.

MATRIZ DE CALIFICACION PRELIMINAR					
Calificación conjunta de Diversificación, Calidad y Predictibilidad	Calificación de la Cobertura del Servicio de la Deuda				
	Muy Holgada	Holgada	Suficiente	Ajustada	Insuficiente
Nivel 1	A	A	B	C	D
Nivel 2	A	B	B	C	D
Nivel 3	B	C	C	D	D

II.B. Existencia de Garantías u Obligaciones Especiales

No existen garantías u obligaciones especiales.

II.C. Calificación Final

Se consideraron adecuados los criterios de inversión, la idoneidad de los administradores y las políticas de inversión y sus objetivos. Por lo tanto, corresponde mantener la calificación preliminar de los títulos calificados.

CALIFICACION FINAL

Se decide mantener la calificación de los Valores Representativos de Deuda Serie B del Fideicomiso Financiero Links Country de Mar en BBB.

DEFINICIÓN DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

BBB: aquellos fondos cuyos haberes poseen una buena capacidad de pago de las cuotas o participaciones, aunque el haber se encuentra compuesto por algunos riesgos o créditos superiores a los normales o presenta algunos problemas que pueden solucionarse en el corto plazo y cuya calificación se encuentra en el rango superior de la Categoría B.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Contrato de Fideicomiso Financiero y Primer y Segunda Adenda al Contrato de Fideicomiso Financiero Links Country de Mar.
- Estados Contables del Fideicomiso al 30 de junio de 2020.
- Suplemento de Prospecto correspondiente al Fideicomiso Financiero Links Country de Mar.
- www.cnv.gob.ar | Comisión Nacional de Valores.

A la fecha, el Agente de Calificación de Riesgo no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica financiera del Fiduciario o los Fiduciantes y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los tenedores actuales o futuros de los títulos.

La información cualitativa y cuantitativa suministrada por el Fiduciario y los Fiduciantes se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose el Agente de Calificación de Riesgo de los errores posibles que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los tenedores actuales o futuros de los títulos.