

Municipalidad de Río Cuarto

Factores Relevantes de la Calificación

Adecuada autonomía operativa: la Municipalidad de Río Cuarto (MRC) consolida su adecuada situación de autonomía operacional relativa. Al 30.06.2022 el 62,9% de los recursos corrientes provinieron de fuentes locales de recaudación, principalmente de las partidas de contribuciones e impuestos no coparticipados. Este indicador se ubica en línea con el promedio histórico registrado en el período 2017-2021 (62,0%) y no se esperan cambios sustanciales en el mismo para el mediano-largo plazo. Los ingresos de terceros responden en su grueso a los distintos tributos que se subordinan a la Ley de Coparticipación Provincial y no a ingresos discrecionales.

Adecuado desempeño operativo: dada la actual situación de aceleración inflacionaria que atraviesa el país y las mejoras en el nivel de actividad, FIX estima que, al igual que en el resto de los sub-soberanos, al cierre del ejercicio 2022 los ingresos corrientes de la MRC evolucionen por encima del gasto, sosteniendo buenos niveles de margen operativo. Al 30.06.2022 ese indicador registró un 20,8%, similar al resultado correspondiente a junio del año 2021 de 20,6% y sustancialmente superior al promedio del 9,4% para el período 2017-2021. No obstante, FIX asume que a futuro los márgenes convergerán a niveles cercanos al promedio histórico del 9%/10% dado que la evolución de los gastos arrastra un importante rezago, situación que no será sostenible en el mediano plazo.

Mejora en la capacidad de pago: frente al actual perfil de deuda vigente, FIX no vislumbra posibles riesgos de refinanciamiento dado que se espera que los servicios de la misma representen un bajo porcentaje de los ingresos proyectados. La capacidad de pago de la MRC tuvo una importante mejora debido a la consolidación de los márgenes operativos en niveles del 10% en el período 2018-2020 y con una clara mejora en el 2021 (18,8%). Para 2022, se prevé que se mantenga en buenos niveles y luego converja a niveles de los años previos.

Muy buen nivel de endeudamiento: asumiendo el uso total del crédito presupuestado, FIX estima que en el mediano plazo el nivel de endeudamiento continúe su tendencia a la baja iniciada en diciembre 2020 con un stock total equivalente a 12,6% de los ingresos corrientes proyectados al cierre de 2022. La fuerte baja del apalancamiento se debió a la elevada concentración de vencimientos en el 2021, por lo que una vez pagado, resultó en una mejora considerable de la solvencia. Al 30.06.2022 la deuda representó el 16,4% de los ingresos corrientes frente a un 28,2% al mismo mes del año 2021. La deuda vinculada a los adelantos por coparticipación con la Provincia de Córdoba (PC) –considerado como un acreedor amigable– fue refinanciada; al segundo trimestre 2022 representó el 54,7% del total de deuda, con una marginal disminución respecto del 57,4% observado al primer trimestre del año corriente. Esta deuda tuvo su origen en la asistencia financiera de la Provincia para afrontar parte de los pagos de los servicios de deuda de los bonos emitidos en el mercado de capitales y actualmente completamente amortizados.

Mejoras en la liquidez: para el 2022 FIX prevé que la MRC sostenga una buena posición en los indicadores de liquidez. La MRC amortizó en tiempo y forma sus últimos programas de deuda y a la fecha del presente informe no utilizó nuevos canales de financiamiento mediante instrumentos de deuda pública. La recomposición del balance operativo en el período 2018-2021 junto a las importantes asistencias financieras de la PC y el incremento de la deuda flotante, impactaron positivamente en los niveles de disponibilidades que permitieron afrontar los pesados servicios de deuda en el 2021 y sortear la crisis de liquidez.

Informe de Actualización

Calificaciones

Largo Plazo	BBB+(arg)
Corto Plazo	A2(arg)

Perspectiva

Para Calificaciones de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Municipalidad de Río Cuarto		
	31 Dic 2021	31 Dic 2020
Ingresos Operativos (\$mill)	7.526,2	4.589,0
Deuda Consolidada (\$mill)	951,5	1.242,2
Balance Operativo/ Ingresos Operativos (%)	18,8	10,4
Servicio de Deuda/ Ingresos Corrientes (%)	13,3	9,0
Deuda/ Balance Corriente (x)	0,7	4,0
Balance Operativo/ Intereses Pagados (x)	9,0	2,7
Gto de Capital/ Gto Total (%)	6,1	8,0

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2016

Analistas

Analista Principal
 Pablo Coria
 Analista
pablo.coria@fixscr.com
 +54 11 5235 8115

Analista Secundario
 Lucas Medina
 Analista
lucas.medina@fixscr.com
 +54 11 5235 8144

Responsable del Sector
 Mauro Chiarini
 Senior Director
mauro.chiarini@fixscr.com
 +54 11 5235 8140

Sensibilidad de las calificaciones

Desempeño fiscal-financiero: la calificación del emisor dependerá de la evolución de la flexibilidad fiscal-financiera y que se mantenga un bajo riesgo de refinanciamiento de la deuda en un escenario macroeconómico aún complejo como así también del impacto de posibles cambios en el marco regulatorio donde se desenvuelven los entes sub-nacionales. FIX entiende que las municipalidades cuentan con una menor flexibilidad financiera que las provincias por lo que las acciones de calificación a la suba en este rango de calificación están supeditadas a una mayor previsibilidad de las contingencias y posibles cambios en la estructura fiscal y de financiamiento.

ANEXO I

Municipalidad de Río Cuarto

Consolidado Administración Central y Organismos Descentralizados

\$ Millones	2017	2018	2019	2020	2021	IIT 2021	IIT 2022
Impuestos (incluye Coparticipación de Impuestos)	1.798,0	2.290,2	3.338,3	4.313,2	7.330,8	3.249,2	5.396,7
Otras transferencias Corrientes recibidas	29,2	17,7	44,5	202,0	57,7	16,9	28,9
Regalías, tasas, derechos, otros ingresos no tributarios	33,9	42,0	92,8	74,6	137,7	64,3	78,8
Ingresos Operativos	1.861,2	2.349,9	3.475,6	4.589,9	7.526,2	3.330,3	5.504,4
Gastos operativos	-1.892,4	-2.141,7	-3.104,8	-4.110,6	-6.110,9	-2.645,2	-4.361,8
Balance Operativo	-31,2	208,1	370,8	479,3	1.415,3	685,1	1.142,6
Intereses cobrados	3,4	2,5	15,7	5,4	39,5	5,0	83,1
Intereses pagados	-111,4	-142,7	-137,7	-174,4	-157,4	-69,2	-8,4
Balance Corriente	-139,3	68,0	248,7	310,3	1.297,3	620,9	1.217,2
Ingresos de capital	91,5	184,3	92,8	187,7	275,9	113,2	151,8
Gasto de capital	-300,4	-308,7	-236,0	-391,0	-458,8	-186,8	-408,0
<i>Balance de capital</i>	<i>-208,9</i>	<i>-124,4</i>	<i>-143,2</i>	<i>-203,3</i>	<i>-182,8</i>	<i>-73,6</i>	<i>-256,2</i>
Balance Financiero	-348,2	-56,4	105,5	106,9	1.114,5	547,3	961,0
Nueva deuda	168,7	168,7	11,3	300,0	119,4	0,0	15,0
Amortización de deuda y disminución otros pasivos	-162,7	-82,1	-331,4	-241,2	-845,5	0,0	-195,1
<i>Endeudamiento neto: aumento, (disminución)</i>	<i>5,9</i>	<i>86,5</i>	<i>-320,1</i>	<i>58,8</i>	<i>-726,0</i>	<i>0,0</i>	<i>-180,1</i>
Resultado Final	-342,3	30,1	-214,6	165,8	388,5	547,3	780,9
DEUDA							
Corto Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Largo Plazo	684,4	997,5	1.001,0	1.242,2	951,5	939,2	927,6
Deuda Directa	684,4	997,5	1.001,0	1.242,2	951,5	939,2	927,6
+ Deuda cuasi directa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Riesgo Directo	684,4	997,5	1.001,0	1.242,2	951,5	939,2	927,6
- Liquidez ^a	98,1	77,2	52,9	172,3	597,7	536,5	1.192,4
Riesgo Directo Neto	586,3	920,2	948,1	1.069,9	353,8	402,7	-264,9
Garantías y otras deudas contingentes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda neta indirecta (entes públicos exc. garantías)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Riesgo Final Neto	586,3	920,2	948,1	1.069,9	353,8	402,7	-264,9
Datos sobre Riesgo Directo							
% moneda extranjera	40,9%	57,3%	74,9%	54,5%	18,4%	41,5%	42,0%
% no bancaria	68,4%	72,0%	74,9%	56,2%	0,0%	42,3%	22,8%
% tasa de interés fija	60,1%	85,3%	100,0%	100,0%	89,8%	41,5%	42,0%

^a se reprocesaron los datos de la serie, asumiendo disponibilidades sin incluir los fondos de terceros más inversiones a corto plazo
Fuente: Elaboración FIX sobre la base de la información proporcionada por la Municipalidad de Río Cuarto

ANEXO II

Municipalidad de Río Cuarto

Consolidado Administración Central y Organismos Descentralizados

	2017	2018	2019	2020	2021	IIT 2021	IIT 2022
Ratios de Desempeño Presupuestario							
Balance operativo/Ingresos operativos (%)	-1,7%	8,9%	10,7%	10,4%	18,8%	20,6%	20,8%
Balance corriente/Ingresos Corrientes (%)	-7,5%	2,9%	7,1%	6,8%	17,1%	18,6%	21,8%
Balance financiero/Ingresos totales (%)	-17,8%	-2,2%	2,9%	2,2%	14,2%	15,9%	16,7%
Resultado final/Ingresos totales (%)	-17,5%	1,2%	-6,0%	3,5%	5,0%	15,9%	13,6%
Balance Financiero/PBG (%)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crecimiento de ingresos operativos (variación % anual)	38,7%	26,3%	47,9%	32,1%	64,0%	n.a.	n.a.
Crecimiento de gasto operativo (variación % anual)	40,9%	13,2%	45,0%	32,4%	48,7%	n.a.	n.a.
Crecimiento de balance corriente (variación % anual)	120,4%	-148,8%	266,0%	24,7%	318,1%	n.a.	n.a.
Ratios de Deuda							
Crecimiento de deuda directa (variación % anual)	72,6%	45,7%	0,4%	24,1%	-23,4%	-1,3%	-1,2%
Intereses pagados/Ingresos operativos (%)	6,0%	6,1%	4,0%	3,8%	2,1%	2,1%	0,2%
Balance operativo/Intereses pagados (x)	-0,3	1,5	2,7	2,7	9,0	9,9	135,4
Servicios de deuda directa/Ingresos corrientes (%)	14,7%	9,6%	13,4%	9,0%	13,3%	2,1%	3,6%
Servicios de deuda directa/Balance operativo (%)	-877,7%	108,0%	126,5%	86,7%	70,9%	10,1%	17,8%
Deuda Directa/Ingresos operativos (%)	36,7%	42,4%	28,7%	27,0%	12,6%	14,1%	8,3%
Riesgo Directo/Ingresos corrientes (%)	36,7%	42,4%	28,7%	27,0%	12,6%	14,1%	8,3%
Deuda directa/Balance corriente (x)	-4,9	14,7	4,0	4,0	0,7	0,8	0,4
Riesgo directo/Balance corrientes (x)	-4,9	14,7	4,0	4,0	0,7	0,8	0,4
Riesgo final neta/Ingresos corrientes (%)	31,4%	39,1%	27,2%	23,3%	4,7%	6,0%	-2,4%
Deuda directa/PBG (%)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Deuda directa per capita (\$)	4.277,4	6.234,2	6.256,3	7.763,6	5.946,6	5.870,1	5.797,2
Ratio de Ingresos							
Ingresos operativos/Ingresos operativos presupuestados (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos/Ingresos operativos (%)	96,6%	97,5%	96,1%	94,0%	97,4%	97,6%	98,0%
Impuestos locales/Ingresos operativos (%)	60,6%	59,0%	60,1%	59,0%	56,7%	59,6%	57,9%
Transferencias corrientes/Ingresos operativos (%)	1,6%	0,8%	1,3%	4,4%	0,8%	0,5%	0,5%
Ingresos operativos/Ingresos totales ^b (%)	95,2%	92,6%	97,0%	96,0%	96,0%	96,6%	95,9%
Ingresos totales ^b per capita (\$)	12.225,1	15.854,0	22.400,3	29.893,3	49.010,1	21.553,3	35.870,6
Ratios de Gasto							
Gasto operativo/Gasto operativo presupuestado (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gasto en personal/Gasto operativo (%)	38,7%	39,2%	33,7%	31,8%	29,0%	31,3%	28,8%
Transferencias Corrientes realizadas/Gasto operativo (%)	11,7%	11,9%	13,5%	15,9%	16,0%	15,6%	17,3%
Gasto de capital/Gasto de capital presupuestado (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gasto de capital/Gasto total (%)	12,2%	11,5%	6,2%	8,0%	6,1%	6,4%	8,2%
Gasto de capital/PBG (%)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gasto total per capita (\$)	15.418,6	16.720,1	23.811,9	30.732,3	47.328,7	18.132,5	31.083,7
Financiamiento de Gasto de Capital							
Balance corriente/Gasto de capital (%)	-46,4%	22,0%	105,4%	79,4%	282,8%	332,4%	298,3%
Ingresos de capital/Gasto de capital (%)	30,5%	59,7%	39,3%	48,0%	60,1%	60,6%	37,2%
Endeudamiento neto/Gasto de capital (%)	2,0%	28,0%	-135,7%	15,0%	-158,3%	0,0%	-44,1%

n.a. no aplica / n.d. no disponible

^a incluye intereses cobrados

^b excluye nueva deuda

^c incluye amortizaciones de deuda

Fuente: Elaboración FIX sobre la base de la información proporcionada por la Municipalidad de Río Cuarto

Anexo C. Dictamen de calificación

El Concejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el día **26 de agosto de 2022** confirmó las calificaciones vigentes de la Municipalidad de Río Cuarto (MRC) para el largo y corto plazo y los títulos de deuda vigentes. El detalle se muestra a continuación:

Detalle	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Emisor Endeudamiento de Largo Plazo	BBB+(arg)	Estable	BBB+(arg)	Estable
Emisor Endeudamiento de Corto Plazo	A2(arg)	No aplica	A2(arg)	No aplica

Categoría BBB(arg): "BBB" nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor posibilidad de afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Categoría A2(arg): "A2" Indica una satisfactoria capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

Nota: Los signos "+" o "-" son 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. Una calificación se coloca bajo Rating Watch para advertir a los inversores que existe una razonable probabilidad de cambio en la calificación asignada y la probable dirección de ese cambio. El Rating Watch se designa como “Negativo” en caso de una potencial baja. La Perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio de calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen.

Fuentes de Información: las presentes calificaciones se realizaron en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por la Municipalidad de Río Cuarto de carácter privado a junio de 2022 y la siguiente información pública:

- Cuentas de Inversión y stock de deuda para el período 2017-2021 y datos parciales al segundo trimestre de 2021 y 2022 disponible en www.riocuarto.gov.ar
- Estadísticas sobre indicadores socio-económicos disponibles en www.riocuarto.gov.ar y en www.estadistica.cba.gov.ar.

Dicha información resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada.

Determinación de las calificaciones: Metodología de calificación Finanzas Públicas registrado ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.fixscr.com o en www.cnv.gob.ar).

Informes relacionados

- Impacto del COVID-19 en los Sub-soberanos (Abr.02, 2020).
- Provincia de Córdoba (May. 16, 2022).
- Municipalidad de Río Cuarto (Jun. 9, 2022).

Disponibles en nuestra página web: www.fixscr.com

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 calificadoras, 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 diseminación 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.