

Secubono Credinea

Fideicomisos Financieros Series 146, 156, 158, 160, 162, 164, 166, 168, 170, 174, 176 y 179

Informe de Actualización

Índice

Calificaciones	pág. 1
Resumen de la transacción	2
Factores relevantes de la calificación	2
Actualización	2
Anexo A Dictamen de calificación	4

Informes relacionados

[Secubono Credinea 146 Fideicomiso Financiero del 01 de noviembre de 2016](#)
[Secubono Credinea 156 Fideicomiso Financiero del 26 de abril de 2017](#)
[Secubono Credinea 158 Fideicomiso Financiero del 03 de julio de 2017](#)
[Secubono Credinea 160 Fideicomiso Financiero del 03 de julio de 2017](#)
[Secubono Credinea 162 Fideicomiso Financiero del 12 de julio de 2017](#)
[Secubono Credinea 164 Fideicomiso Financiero del 07 de agosto de 2017](#)
[Secubono Credinea 166 Fideicomiso Financiero del 22 de septiembre de 2017](#)
[Secubono Credinea 168 Fideicomiso Financiero del 17 de noviembre de 2017](#)
[Secubono Credinea 170 Fideicomiso Financiero del 22 de diciembre de 2017](#)
[Secubono Credinea 174 Fideicomiso Financiero del 06 de febrero de 2018](#)
[Secubono Credinea 176 Fideicomiso Financiero del 27 de marzo de 2018](#)
[Secubono Credinea 179 Fideicomiso Financiero del 8 de mayo de 2018](#)
[Credinea S.A. del 7 de junio de 2018](#)

Disponible en www.fixscr.com

Analistas

Analista Principal

Belén Carrera
Analista
+54 11 5235-8138
belen.carrera@fixscr.com

Analista Secundario

Carlos García Girón
Analista
+54 11 5235-8114
carlos.garcia@fixscr.com

Responsable del sector

Mauro Chiarini
Senior Director
+54 11 5235-8140
mauro.chiarini@fixscr.com

Calificaciones

Serie	Clase	Monto	Vencimiento final	Calificación	Perspectiva
146	CP	\$ 13.316.102	Sep/2018	CCCsf(arg)	No aplica
156	CP	\$ 24.003.549	Mar/2019	CCCsf(arg)	No aplica
158	CP	\$ 24.218.068	Abr/2019	CCCsf(arg)	No aplica
160	CP	\$ 32.209.179	May/2019	CCCsf(arg)	No aplica
162	VDFC	\$ 7.661.669	Dic/2018	AAsf(arg)	Negativa
	CP	\$ 31.734.379	Jun/2020	CCCsf(arg)	No aplica
164	VDFC	\$ 6.558.544	Abr/2019	Asf(arg)	Negativa
	CP	\$ 26.759.156	Oct/2019	CCCsf(arg)	No aplica
166	VDFB	\$ 5.421.989	May/2019	A+sf(arg)	Negativa
	VDFC	\$ 6.059.870	May/2019	BBB+sf(arg)	Negativa
	CP	\$ 25.248.631	Nov/2019	CCCsf(arg)	No aplica
168	VDFB	\$ 116.602.795	Jun/2019	AAsf(arg)	Negativa
	VDFC	\$ 12.955.866	Jun/2019	A+sf(arg)	Negativa
	VDFC	\$ 14.480.086	Jun/2019	BBB+sf(arg)	Negativa
	CP	\$ 59.761.550	Dic/2019	CCCsf(arg)	No aplica
170	VDFB	\$ 98.160.289	Jun/2019	AAsf(arg)	Negativa
	VDFB	\$ 11.264.295	Jun/2019	A+sf(arg)	Negativa
	VDFC	\$ 12.229.806	Jun/2019	BBB+sf(arg)	Negativa
	CP	\$ 47.294.480	Dic/2019	CCCsf(arg)	No aplica
174	VDFB	\$ 101.903.587	Oct/2019	AAsf(arg)	Negativa
	VDFB	\$ 10.283.848	Oct/2019	A+sf(arg)	Negativa
	VDFC	\$ 12.687.865	Oct/2019	BBB+sf(arg)	Negativa
	CP	\$ 40.700.725	Abr/2020	CCCsf(arg)	No aplica
176	VDFB	\$ 87.754.591	Oct/2019	AAsf(arg)	Negativa
	VDFB	\$ 9.286.200	Oct/2019	A+sf(arg)	Negativa
	VDFC	\$ 11.027.363	Oct/2019	BBB+sf(arg)	Negativa
	CP	\$ 39.739.918	Abr/2020	CCCsf(arg)	No aplica
179	VDFB	\$ 71.592.668	Dic/2019	AAsf(arg)	Negativa
	VDFB	\$ 8.057.234	Dic/2019	A+sf(arg)	Negativa
	VDFC	\$ 10.193.907	Dic/2019	BBB+sf(arg)	Negativa
	CP	\$ 31.407.914	Jun/2020	CCCsf(arg)	No aplica

VDF: Valores de Deuda Fiduciaria - CP: Certificados de Participación. / Las presentes calificaciones se confirman con información proporcionada por el fiduciario a abril 2018 e información pública de pagos a mayo 2018. Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión.

Resumen de la transacción

Credinea S.A., como originador de los créditos, cedió los mismos a favor del fiduciario para que sean incorporados a los presentes fideicomisos y constituyan la principal fuente de repago de los títulos valores. Las cobranzas de los créditos se distribuyen de acuerdo a una estructura totalmente secuencial. Adicionalmente, las estructuras cuentan con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias.

Factores relevantes de la calificación

Baja de calificación: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiada de Fitch Ratings” (en adelante “FIX”) baja la calificación de los VDF de los fideicomisos financieros Secubono Credinea luego de la baja de la calificación de Credinea S.A. a ‘BB(arg)/Negativa/B(arg)’ desde ‘BBB(arg)/Estable/A3(arg)’. Credinea S.A. se desempeña como principal agente de cobro de los fideicomisos, su calificación de riesgo como contraparte en los fideicomiso implica que los valores fiduciarios de los mismos no puedan llegar a la categoría ‘AAAsf(arg)’. Asimismo, cambia la perspectiva de la calificación de los VDF a ‘Negativa’ desde ‘Estable’ en concordancia con la perspectiva de la de Credinea S.A. El informa de Credinea del 07.06.2018 disponible en www.fixscr.com.

Evolución de las carteras: Las carteras presentan un desempeño favorable y acorde a los parámetros esperados respecto de los ratios de cobranza, precancelaciones y morosidad. Asimismo se están realizando los pagos a los títulos valores de acuerdo al cronograma estimado en los respectivos suplementos de prospecto.

Administración y cobranzas: se evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de Credinea S.A. como administrador de la cartera.

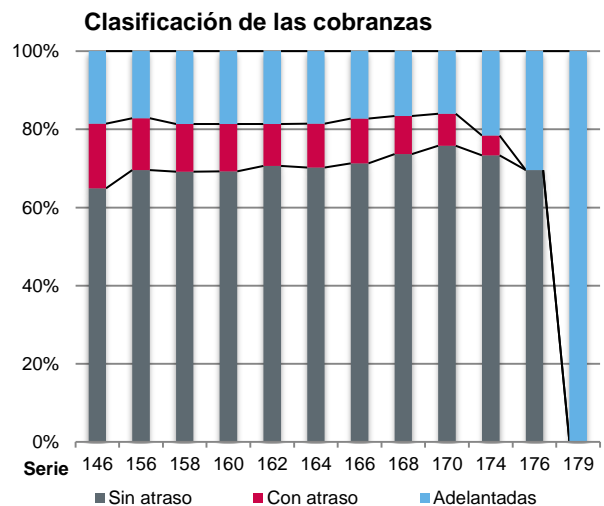
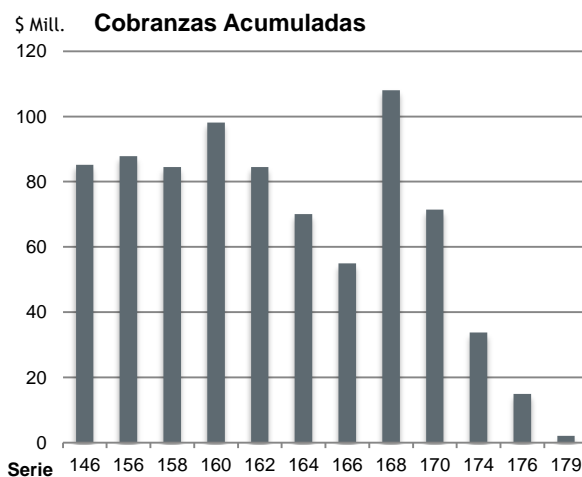
Sensibilidad de la calificación

Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias.

Actualización

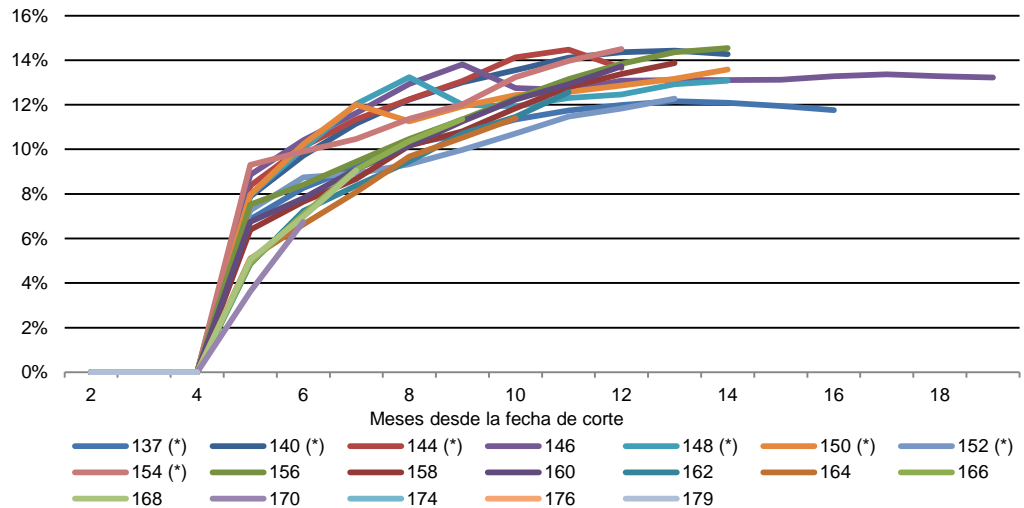
FIX baja la calificación de los VDF de los fideicomisos financieros Secubono Credinea luego de la baja de la calificación de Credinea S.A. a ‘BB(arg)/Negativa/B(arg)’ desde ‘BBB(arg)/Estable/A3(arg)’. Credinea S.A. se desempeña como principal agente de cobro de los fideicomisos, su calificación de riesgo como contraparte en los fideicomiso implica que los valores fiduciarios de los mismos no puedan llegar a la categoría ‘AAAsf(arg)’. Asimismo, cambia la perspectiva de la calificación de los VDF a ‘Negativa’ desde ‘Estable’ en concordancia con la perspectiva de la de Credinea S.A.

El presente informe resumido es complementario a los respectivos informes integrales de calificación (ver informes relacionados) y contempla la evolución de las principales variables de



Secubono Credinea - Atrasos + 91 días / cartera original

Fecha de información: enero de 2018 (*) series liquidadas



la transacción. Las secciones Evaluación, Estructura y Antecedentes no se incluyen debido a que las mismas no han sufrido cambios significativos.

En los gráficos se detalla el comportamiento de las cobranzas acumuladas desde la fecha de corte de cada fideicomiso hasta el 30.04.2018. El primer gráfico muestra los montos de capital e interés totales para cada serie, mientras que en el segundo gráfico se observa la distribución de las cobranzas acumuladas según la fecha de vencimiento de las cuotas de los créditos fideicomitados. Como se puede observar, el nivel de cobranzas al día de las series analizadas es en promedio del 70,64%, lo que indica un buen desempeño de las carteras bajo análisis, si consideramos que aproximadamente 19,30% corresponde a cobranzas anticipadas.

En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que la evolución de las carteras al 30.04.2018 se encuentra dentro de los parámetros estipulados en el escenario base lo que refleja el buen desempeño de Credinea S.A. como originadora de las mismas.

Considerando los saldos de cartera con atrasos hasta 30 días, se puede inferir que los títulos valores emitidos en cada una de las series Secubono Credinea analizadas, presentan ratios de cobertura adecuados y suficientes para cumplir con el repago de los VDF vigentes. En el primer

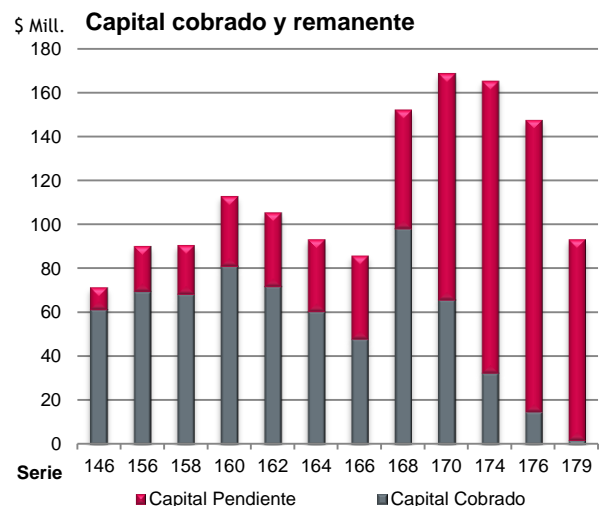
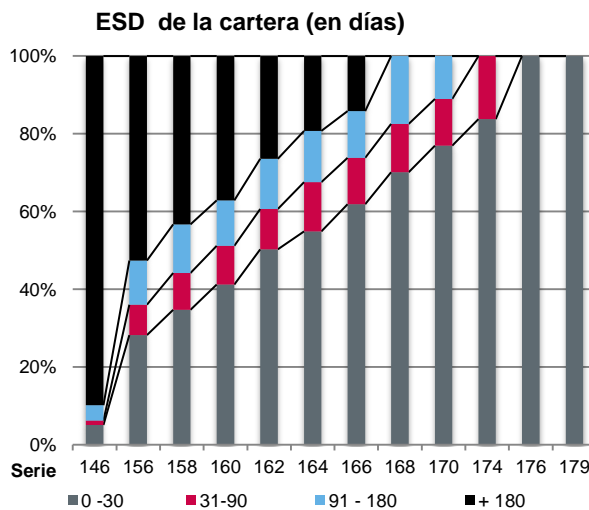
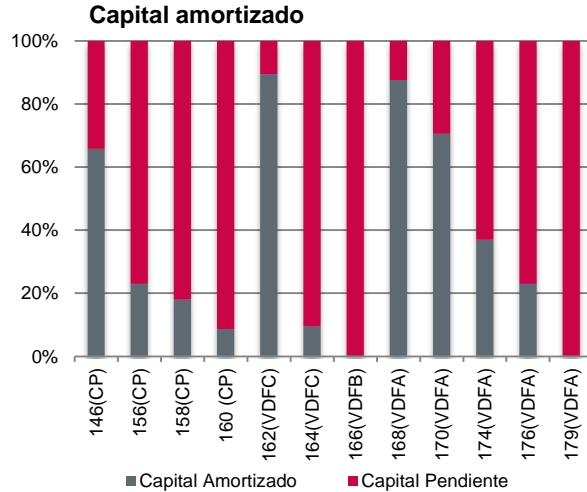


gráfico se puede observar el monto de cartera pendiente de cobro para cada serie.

El segundo gráfico indica la situación de deudores de los créditos cedidos a los fideicomisos considerando los días de atraso respecto del saldo de cartera actual.

Los ingresos provenientes del cobro de los créditos cedidos están permitiendo cumplir puntualmente con los servicios de amortización e interés de los Valores de Deuda Fiduciaria emitidos por los fideicomisos financieros Secubono Credinea bajo análisis. El capital amortizado por título para cada serie presenta la siguiente proporción:



Anexo A. Dictamen de calificación

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, “Afilada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9- en adelante FIX SCR o la calificadoradora reunido el **8 de Junio de 2018**, bajó de la calificación de los VDF de los fideicomisos financieros Secubono Credinea luego de la baja de la calificación de Credinea S.A. a ‘BB(arg)/Negativa/B(arg)’ desde ‘BBB(arg)/Estable/A3(arg)’. Credinea S.A. se desempeña como principal agente de cobro de los fideicomisos, su calificación de riesgo como contraparte en los fideicomiso implica que los valores fiduciarios de los mismos no puedan llegar a la categoría ‘AAAsf(arg)’. Asimismo, cambia la perspectiva de la calificación de los VDF a ‘Negativa’ desde ‘Estable’ en concordancia con la perspectiva de la de Credinea S.A. Por último, confirmó la calificación de los Certificados de Participación (CP) y el VDF Clase C de la serie 164. El detalle de las acciones de calificación de los Fideicomisos Financieros Secubono Credinea es la siguiente:

Serie	Clase	Monto	Acción de Calificación	Calificación actual	Calificación anterior	Perspectiva actual	Perspectiva anterior
146	CP	\$ 13.316.102	Confirmar	CCCsf(arg)	CCCsf(arg)	No aplica	No aplica
156	CP	\$ 24.003.549	Confirmar	CCCsf(arg)	CCCsf(arg)	No aplica	No aplica
158	CP	\$ 24.218.068	Confirmar	CCCsf(arg)	CCCsf(arg)	No aplica	No aplica
160	CP	\$ 32.209.179	Confirmar	CCCsf(arg)	CCCsf(arg)	No aplica	No aplica
162	VDFC	\$ 7.661.669	Bajar	AAsf(arg)	AAAsf(arg)	Negativa	Estable
	CP	\$ 31.734.379	Confirmar	CCCsf(arg)	CCCsf(arg)	No aplica	No aplica
164	VDFC	\$ 6.558.544	Confirmar	Asf(arg)	Asf(arg)	Negativa	Estable
	CP	\$ 26.759.156	Confirmar	CCCsf(arg)	CCCsf(arg)	No aplica	No aplica
166	VDFB	\$ 5.421.989	Bajar	A+sf(arg)	AAsf(arg)	Negativa	Estable
	VDFC	\$ 6.059.870	Bajar	BBB+sf(arg)	Asf(arg)	Negativa	Estable
	CP	\$ 25.248.631	Confirmar	CCCsf(arg)	CCCsf(arg)	No aplica	No aplica
168	VDFA	\$ 116.602.795	Bajar	AAsf(arg)	AAAsf(arg)	Negativa	Estable
	VDFB	\$ 12.955.866	Bajar	A+sf(arg)	AAsf(arg)	Negativa	Estable
	VDFC	\$ 14.480.086	Bajar	BBB+sf(arg)	Asf(arg)	Negativa	Estable
	CP	\$ 59.761.550	Confirmar	CCCsf(arg)	CCCsf(arg)	No aplica	No aplica
170	VDFA	\$ 98.160.289	Bajar	AAsf(arg)	AAAsf(arg)	Negativa	Estable
	VDFB	\$ 11.264.295	Bajar	A+sf(arg)	AAsf(arg)	Negativa	Estable
	VDFC	\$ 12.229.806	Bajar	BBB+sf(arg)	Asf(arg)	Negativa	Estable
	CP	\$ 47.294.480	Confirmar	CCCsf(arg)	CCCsf(arg)	No aplica	No aplica
174	VDFA	\$ 101.903.587	Bajar	AAsf(arg)	AAAsf(arg)	Negativa	Estable
	VDFB	\$ 10.283.848	Bajar	A+sf(arg)	AAsf(arg)	Negativa	Estable
	VDFC	\$ 12.687.865	Bajar	BBB+sf(arg)	Asf(arg)	Negativa	Estable
	CP	\$ 40.700.725	Confirmar	CCCsf(arg)	CCCsf(arg)	No aplica	No aplica
176	VDFA	\$ 87.754.591	Bajar	AAsf(arg)	AAAsf(arg)	Negativa	Estable
	VDFB	\$ 9.286.200	Bajar	A+sf(arg)	AAsf(arg)	Negativa	Estable
	VDFC	\$ 11.027.363	Bajar	BBB+sf(arg)	Asf(arg)	Negativa	Estable
	CP	\$ 39.739.918	Confirmar	CCCsf(arg)	CCCsf(arg)	No aplica	No aplica
179	VDFA	\$ 71.592.668	Bajar	AAsf(arg)	AAAsf(arg)	Negativa	Estable
	VDFB	\$ 8.057.234	Bajar	A+sf(arg)	AAsf(arg)	Negativa	Estable
	VDFC	\$ 10.193.907	Bajar	BBB+sf(arg)	Asf(arg)	Negativa	Estable
	CP	\$ 31.407.914	Confirmar	CCCsf(arg)	CCCsf(arg)	No aplica	No aplica

Categoría AAAsf(arg): “AAA” nacional implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.

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

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

Categoría BBBsf(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 CCCsf(arg): "CCC" nacional implica un riesgo crediticio muy vulnerable respecto de otros emisores o emisiones dentro del país. La capacidad de cumplir con las obligaciones financieras depende exclusivamente del desarrollo favorable y sostenible en el entorno económico y de negocios.

Nota: 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 calificación con perspectiva "Estable" puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a "Positiva" o "Negativa" si existen elementos que lo justifiquen. Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Fuentes de información: las presentes calificaciones se determinaron en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el fiduciario a Abril 2018, de carácter privado e información pública de pagos a Mayo 2018. Asimismo, se utilizó la siguiente información pública:

- Programa Global de Valores Fiduciarios Secuval disponible en www.cnv.gob.ar/.
- Suplemento de Prospecto de los fideicomisos financieros Secubono Credinea Series 146, 156, 158, 160, 162, 164, 166, 168, 170, 174, 176 y 179 e información complementaria disponible en www.cnv.gob.ar/.

Dicha información resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas.

Determinación de las calificaciones: Metodología de Calificación de Finanzas Estructuradas registrada ante Comisión Nacional de Valores (disponible en www.fixscr.com o en www.cnv.gob.ar/).

Informes Relacionados:

- Informe de calificación del F.F. Secubono Credinea 146 del 1 de noviembre de 2016
- Informe de calificación del F.F. Secubono Credinea 156 del 26 de abril de 2017
- Informe de calificación del F.F. Secubono Credinea 158 del 3 de julio de 2017
- Informe de calificación del F.F. Secubono Credinea 160 del 3 de julio de 2017
- Informe de calificación del F.F. Secubono Credinea 162 del 12 de julio de 2017
- Informe de calificación del F.F. Secubono Credinea 164 del 7 de agosto de 2017
- Informe de calificación del F.F. Secubono Credinea 166 del 22 de septiembre de 2017
- Informe de calificación del F.F. Secubono Credinea 168 del 17 de noviembre de 2017
- Informe de calificación del F.F. Secubono Credinea 170 del 22 de diciembre de 2017
- Informe de calificación del F.F. Secubono Credinea 174 del 6 de febrero de 2018
- Informe de calificación del F.F. Secubono Credinea 176 del 27 de marzo de 2018
- Informe de calificación del F.F. Secubono Credinea 179 del 8 de mayo de 2018
- Credinea S.A. del 7 de junio de 2018.

Disponibles en nuestra página web: www.fixscr.com

Notas: las calificaciones se aplican a los términos y condiciones de los títulos estipulados en los prospectos de emisión de cada fideicomiso financiero. Este informe de calificación debe leerse conjuntamente con los prospectos de emisión.

El presente informe resumido es complementario a los respectivos informes integrales de calificación (ver informes relacionados) y contempla la evolución de las principales variables de la transacción.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los 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:

[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.