

## Apex Chaco S.A. (ACSA)

### Informe de actualización

#### Calificaciones

|                                   |          |
|-----------------------------------|----------|
| Emisor                            | BBB(arg) |
| ON PyME Clase 1 por hasta \$50 MM | BBB(arg) |

#### Perspectiva

|                               |         |
|-------------------------------|---------|
| Calificaciones de Largo Plazo | Estable |
|-------------------------------|---------|

#### Resumen Financiero

| Consolidado               | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---------------------------|------------|------------|
| (\$ miles)                | 12 Meses   | 12 Meses   |
| Total Activos             | 149.368    | 129.110    |
| Deuda Financiera          | 21.503     | 42.483     |
| Ingresos                  | 363.903    | 242.360    |
| EBITDA                    | 70.534     | 54.009     |
| EBITDA (%)                | 19,4       | 22,3       |
| Deuda Total / EBITDA      | 0,8        | 1,2        |
| Deuda Neta Total / EBITDA | -0,1       | 0,1        |
| EBITDA / Intereses        | 10,7       | 6,6        |

FIX: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

#### Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la Comisión Nacional de Valores.

#### Analistas

##### Analista Principal:

Natalia Burcez  
Analista  
+54 11 5235-8133  
[natalia.burcez@fixscr.com](mailto:natalia.burcez@fixscr.com)

##### Analista Secundario

Pablo Andrés Artusso  
Director Asociado  
+54 11 5235-8121  
[pablo.artusso@fixscr.com](mailto:pablo.artusso@fixscr.com)

##### Responsable Sector

Cecilia Minguillón  
Director Senior  
+54 11 5235-8123  
[cecilia.minguillon@fixscr.com](mailto:cecilia.minguillon@fixscr.com)

#### Factores Relevantes de la Calificación

**Buena posición competitiva:** Apex Chaco S.A. (ACSA) pertenece al Grupo Apex con presencia en 6 países de América, además de Argentina. Durante los últimos años el grupo logró fortalecer su posición competitiva, lo que le permitió alcanzar una participación del 9,6% en un mercado diversificado, situándose de esta manera entre las tres principales empresas que brindan servicios de externalización de procesamiento de datos y centro de llamadas. Sus principales clientes son empresas de telecomunicaciones, cable e internet y servicios financieros. ACSA espera mantener su posición de liderazgo por medio de la generación de un mayor valor agregado en la prestación de servicios a clientes actuales y nuevos.

**Elevada concentración de clientes:** ACSA concentra sus ingresos en tres clientes, dos de ellos representan más del 90% de sus ingresos. Pese a que la industria se caracteriza por presentar una fuerte concentración, FIX considera que este factor representa una debilidad para la compañía mitigado por la trayectoria de más de 10 años con sus clientes.

**Relación a largo plazo con clientes:** La compañía opera con contratos en su mayoría anuales con renovación automática. Estos contratos presentan una contingencia frente a la posibilidad de que las partes unilateralmente rescindan el acuerdo sin expresión de causa, sólo deben cumplir con el plazo de preaviso establecido en el mismo. Sin embargo, ACSA mantiene una relación de largo plazo con sus clientes que le permite profundizar su oferta de servicios y lograr la renovación sucesiva de los contratos convirtiéndose, de esta manera en un proveedor estratégico para el cliente.

#### Sensibilidad de la Calificación

La calificación refleja la posición de liderazgo que detenta la compañía y la sólida relación que presenta con sus clientes. FIX espera que la compañía mantenga un nivel de apalancamiento medido por deuda a EBITDA en torno a 1.0x.

Un incremento significativo en el nivel de endeudamiento, una baja sostenida en los márgenes de rentabilidad, una política agresiva de distribución de dividendos, un plan de crecimiento sin el soporte de un contrato o la rescisión de algunos de los principales contratos podría derivar en una baja de calificación. Asimismo, FIX no vislumbra una suba de calificación en el corto plazo.

#### Liquidez y Estructura de Capital

**Bajos niveles de endeudamiento:** ACSA cuenta un bajo nivel de endeudamiento. A diciembre 2017 la compañía presentó deuda financiera total por \$21 millones y un EBITDA por \$70 millones, lo que se traduce en una relación de deuda a EBITDA de 0.8x. No obstante, en base a información de gestión, a julio 2018 la compañía disminuyó la deuda en \$10 millones con fondos generados por las operaciones. La compañía planea la emisión de una ON PyME a 24 meses por \$50 MM avalada por Centro Interacción Multimedia S.A. (CIMS), lo cual le permitiría diversificar las fuentes de financiamiento y modificar su perfil de deuda. Hacia adelante, FIX espera que la compañía mantenga elevados niveles de cobertura de intereses y un bajo endeudamiento.

**Liquidez adecuada:** ACSA cuenta con una holgada posición de liquidez. Según información de gestión, a septiembre 2018 la compañía detentaba una posición de caja de \$21 millones que alcanzaba a cubrir la totalidad de la deuda financiera de corto plazo. FIX espera que luego de la emisión de la ON, ACSA continúe manteniendo un nivel saludable de liquidez.

## Anexo I - Resumen Financiero

### Resumen Financiero - Apex Chaco S.A.

(miles de ARS, año fiscal finalizado en Diciembre)

Cifras Consolidadas

Normas Contables

Tipo de Cambio ARS/USD al Final del Período

Tipo de Cambio Promedio

Período

|  | NCP      | NCP      | NCP      | NCP      | NCP      |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|
|  | 12 meses | 12 meses | 12 meses | 12 meses | 12 meses |
|  | 18,77    | 15,85    | 13,01    | 8,55     | 6,52     |
|  | 16,57    | 14,78    | 9,27     | 8,12     | 5,48     |
|  | 2017     | 2016     | 2015     | 2014     | 2013     |

#### Rentabilidad

|   |        |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| EBITDA Operativo                              | 70.534 | 54.009 | 19.495 | 11.888 | 16.472 |
| EBITDAR Operativo                             | 74.986 | 55.977 | 19.556 | 11.888 | 16.472 |
| Margen de EBITDA                              | 19,4   | 22,3   | 12,6   | 11,1   | 24,0   |
| Margen de EBITDAR                             | 20,6   | 23,1   | 12,7   | 11,1   | 24,0   |
| Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%) | 46,6   | 56,1   | 68,5   | (13,8) | 164,2  |
| Margen del Flujo de Fondos Libre              | (0,3)  | (1,6)  | (1,8)  | (10,4) | 27,3   |
| Retorno sobre el Patrimonio Promedio          | 105,3  | 113,0  | 59,9   | 29,4   | 170,2  |

#### Coberturas

|   |      |     |     |        |       |
|---|------|-----|-----|--------|-------|
| FGO / Intereses Financieros Brutos                        | 6,8  | 7,0 | 8,8 | (17,6) | 270,5 |
| EBITDA / Intereses Financieros Brutos                     | 10,7 | 6,6 | 4,5 | 27,2   | 177,3 |
| EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)   | 6,8  | 5,5 | 4,4 | 27,2   | 177,3 |
| EBITDA / Servicio de Deuda                                | 2,8  | 1,7 | 1,1 | 0,6    | 78,6  |
| EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda                      | 2,9  | 1,8 | 1,1 | 0,6    | 78,6  |
| FGO / Cargos Fijos  | 6,8  | 7,0 | 8,8 | (17,6) | 270,5 |
| FFL / Servicio de Deuda                                   | 0,2  | 0,1 | 0,1 | (0,6)  | 90,1  |
| (FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda | 1,3  | 1,4 | 1,3 | 0,2    | 193,1 |
| FCO / Inversiones de Capital                              | 8,5  | 3,6 | 0,8 | (0,3)  | 81,9  |

#### Estructura de Capital y Endeudamiento

|  |       |      |      |       |       |
|--|-------|------|------|-------|-------|
| Deuda Total Ajustada / FGO                                   | 1,2   | 1,1  | 0,6  | (5,0) | 0,1   |
| Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA      | 0,8   | 1,2  | 1,3  | 3,3   | 0,2   |
| Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA | (0,1) | 0,1  | 0,1  | 2,0   | (1,1) |
| Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo                     | 0,8   | 1,2  | 1,3  | 3,3   | 0,2   |
| Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo                 | 0,4   | 0,5  | 0,1  | 2,0   | (1,1) |
| Costo de Financiamiento Implícito (%)                        | 20,6  | 24,7 | 13,8 | 2,1   | 6,6   |
| Deuda Garantizada / Deuda Total (%)                          | 0,0   | 0,0  | 0,0  | 0,0   | 0,0   |
| Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)                          | 88,4  | 55,0 | 56,4 | 47,4  | 4,2   |

#### Balance

|   |           |           |          |          |          |
|---|-----------|-----------|----------|----------|----------|
| Total Activos   | 149.368   | 129.110   | 87.091   | 71.383   | 36.510   |
| Caja e Inversiones Corrientes                           | 27.206    | 39.533    | 22.547   | 15.338   | 21.589   |
| Deuda Corto Plazo                                       | 19.003    | 23.350    | 13.566   | 18.383   | 117      |
| Deuda Largo Plazo                                       | 2.500     | 19.132    | 10.478   | 20.370   | 2.683    |
| Deuda Total   | 21.503    | 42.483    | 24.044   | 38.753   | 2.800    |
| Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio          | 21.503    | 42.483    | 24.044   | 38.753   | 2.800    |
| Deuda Fuera de Balance                                  | 36.552    | 22.269    | 421      | 0        | 0        |
| Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio | 58.056    | 64.751    | 24.465   | 38.753   | 2.800    |
| Total Patrimonio  | 47.499    | 40.707    | 31.208   | 16.823   | 12.508   |
| Total Capital Ajustado                                  | 105.555,0 | 105.458,6 | 55.672,7 | 55.575,4 | 15.308,1 |

#### Flujo de Caja

|  |          |          |          |          |         |
|--|----------|----------|----------|----------|---------|
| Flujo generado por las Operaciones (FGO) | 38.194   | 48.957   | 33.726   | (8.120)  | 25.043  |
| Variación del Capital de Trabajo         | (15.177) | (20.026) | (23.612) | 5.613    | (6.028) |
| Flujo de Caja Operativo (FCO)            | 23.017   | 28.931   | 10.114   | (2.507)  | 19.016  |
| Inversiones de Capital                   | (2.715)  | (8.072)  | (12.911) | (8.631)  | (232)   |
| Dividendos                               | (21.564) | (24.629) | 0        | 0        | 0       |
| Flujo de Fondos Libre (FFL)              | (1.262)  | (3.771)  | (2.797)  | (11.138) | 18.783  |
| Otras Inversiones, Neto                  | 3.702    | (668)    | 9.668    | (15.000) | 0       |
| Variación Neta de Deuda                  | (21.324) | 20.012   | (2.117)  | 19.883   | 2.800   |
| Variación de Caja                        | (18.884) | 15.573   | 4.754    | (6.255)  | 21.583  |

#### Estado de Resultados

|                              |         |         |         |         |        |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Ventas Netas                 | 363.903 | 242.360 | 154.171 | 106.906 | 68.741 |
| Variación de Ventas (%)      | 50,1    | 57,2    | 44,2    | 55,5    | 769,5  |
| EBIT Operativo               | 65.791  | 49.298  | 16.431  | 10.109  | 16.426 |
| Intereses Financieros Brutos | 6.594   | 8.213   | 4.346   | 437     | 93     |
| Alquileres                   | 4.452   | 1.967   | 60      | 0       | 0      |
| Resultado Neto               | 46.420  | 40.628  | 14.385  | 4.315   | 11.503 |

## Anexo II - Glosario

- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- EBITDAR: EBITDA + Alquileres devengados.
- Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo.
- Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados.
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- FIX: FIX SCR (afiliada de Fitch Ratings).
- NCP: Normas Contables Profesionales.

## Anexo III – Características de los instrumentos

### Obligación Negociable PyME Clase I

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| Monto Autorizado:                | Por hasta \$50 MM   |
| Monto Emisión:                   | A emitir  |
| Moneda de Emisión:               | Pesos   |
| Fecha de Emisión:                | A emitir  |
| Fecha de Vencimiento:            | 24 meses de fecha de emisión  |
| Amortización de Capital:         | El capital amortizará en dos pagos: 50% a los 12 meses y 50% a los 24 meses   |
| Intereses:                       | BADLAR + tasa de corte a definir  |
| Cronograma de Pago de Intereses: | Los intereses de las ON Clase I serán pagaderos en forma trimestral   |
| Destino de los fondos:           | N/A   |
| Garantías:                       | El capital e intereses de las ON Clase I se encuentran garantizadas por el avalista, Centro de Interacción Multimedia S.A., y gozarán en todo momento del mismo grado de privilegio sin ninguna preferencia entre sí.<br>La emisora se compromete a informar al avalista con al menos 5 (cinco) días de anticipación a la Fecha de Pago de Intereses o a una fecha de Amortización de Capital, si existe la posibilidad de incumplimiento del pago de Intereses y/o de Capital. |
| Opción de Rescate:               | La emisora podrá rescatar las Obligaciones Negociables por cuestiones impositivas.  |
| Condiciones de Hacer y no Hacer: | N/A   |
| Otros:                           | N/A   |

## Anexo IV - Dictamen de Calificación

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, realizado el 20 de septiembre de 2018, confirmó\* en la Categoría BBB(arg) la calificación al emisor de Apex Chaco S.A.(ACSA), y de los siguientes títulos a emitir:

- ON PyME Clase 1 por hasta \$ 50 millones.

### La **Perspectiva** es **Estable**.

**Categoría BBB(arg):** "BBB" en escala 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 probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores

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.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agregará "(arg)".

La calificación asignada se desprende del análisis de los factores cuantitativos y factores cualitativos. Dentro de los factores cuantitativos se analizaron la rentabilidad, el flujo de fondos, el endeudamiento y estructura de capital, y el fondeo y flexibilidad financiera de la compañía. El análisis de los factores cualitativos contempló el riesgo del sector, la posición competitiva, y la administración y calidad de los accionistas.

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. Puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la 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.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 03 de agosto de 2018 disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com), y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Las siguientes secciones no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil del Negocio, Factores de Riesgo. Respecto de la sección correspondiente a Perfil Financiero, se resumen los hechos relevantes del periodo bajo el título de Liquidez y Estructura de Capital.

\* Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

## Fuente de información

La presente calificación se determinó en base a la siguiente información cuantitativa y cualitativa de carácter público (disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)):

- Estados financieros consolidados hasta el 31-12-2017 y desde el 31-12-2013 (auditor externo de los últimos estados financieros publicados: *Deloitte S.A.*)

En base a la siguiente información de carácter privado:

- Suplemento de precio borrador de las *Obligaciones Negociables PyMEs Clase 1* por hasta \$50 millones.
- Información de gestión a septiembre 2018.

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 LÍDER 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.