

Moni Mobile

Fideicomisos Financieros Series X a XIV

Estructura de capital

Serie	Clase	Calificación	Perspectiva	Monto VN\$	Cupón (%)	Vencimiento final legal
X	VDFB	A+sf(arg)	Estable	8.059.000	B+2 (101-161)	May/2025
	VDFC	BB+sf(arg)	Estable	2.518.000	B+3 (102-162)	May/2025
XI	VDFB	BBBsf(arg)	Estable	153.601.000	B+2 (26-56)	Dic/2025
XII	VDFA	A1+sf(arg)	NA	2.868.349.000	B+1 (35-65)	Sept/2025
	VDFB	BBBsf(arg)	Estable	268.428.000	B+2 (36-66)	Abr/2026
XIII	VDFA	A1+sf(arg)	NA	2.975.372.000	B+1 (35-65)	Nov/2025
	VDFB	BBBsf(arg)	Estable	279.305.000	B+2 (36-66)	Jun/2026
XIV	VDFA	A1+sf(arg)	NA	4.303.154.000	B+1 (20-45)	Feb/2026
	VDFB	BBBsf(arg)	Estable	382.503.000	B+2 (21-46)	Sep/2026

VDF: Valores de Deuda Fiduciaria - \$: Pesos - B: BADLAR Bancos privados - a) Incluye sobrecolateralización y fondo por riesgo de administración - NA: No aplica.

Las presentes calificaciones se confirman con información proporcionada por el fiduciario como los informes del agente de control y revisión a febrero 2025 e información pública de pagos a abril 2025. 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.

Factores relevantes de la calificación

Acción de calificación: FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo –en adelante, FIX– confirmó las calificaciones de los valores fiduciarios de los Fideicomisos Financieros Moni Mobile XI a XIV cuya evolución se encuentra dentro de los parámetros esperados respecto de los ratios de cobranza, precancelaciones y morosidad. Las calificaciones de largo plazo de los VDF están limitadas debido al acotado nivel de eficiencia operativa que enfrenta Moni en un contexto de deterioro operativo. FIX ponderó estos factores dado el rol de administrador que desempeña. La calificadora monitoreará el desarrollo de la compañía para evaluar potenciales cambios futuros. Asimismo, FIX confirmó y retiró las calificaciones de los VDF B y C del Fideicomiso Financiero Moni Mobile X, por pedido de los únicos titulares de los títulos.

Evolución de las carteras: FIX analizó los eventos especiales que podrían desencadenar en la amortización acelerada de los VDF, conforme al orden de subordinación establecido en los respectivos contratos de suplemento de fideicomiso, con pagos mensuales. Luego del análisis, ninguno de los gatillos se encuentra activado, por lo que la evolución de las carteras se encuentra dentro de los parámetros esperados.

Capacidad de administración de las carteras: Moni demuestra una elevada capacidad de originar préstamos de manera automatizada mediante sus propios sistemas cubriendo de manera eficiente la demanda del mercado.

Experiencia y buen desempeño del Fiduciario: Banco de Valores S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos de consumo y personales. La entidad se encuentra calificada en 'AA+(arg)/Estable' y 'A1+(arg)' para endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente por FIX.

Sensibilidad de la calificación

Desempeño del fideicomiso: 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.

Informe de Actualización

Índice

	pág.
Factores relevantes de la calificación	1
Sensibilidad de la calificación	1
Resumen de la transacción	2
Actualización	3
Anexo I. Dictamen de calificación	6

Crterios Relacionados

Metodología de Calificación de Finanzas Estructuradas, registrado ante la CNV, Junio 2024

Informes Relacionados

- [FF Moni Mobile X, Mar. 11, 2024](#)
- [FF Moni Mobile XI, Sep. 11, 2024](#)
- [FF Moni Mobile XII, Oct. 10, 2024](#)
- [FF Moni Mobile XIII, Dic. 17, 2024](#)
- [FF Moni Mobile XIV, Mar. 19, 2025](#)

Analistas

Analista Principal
Pablo Coria
Director Asociado
pablo.coria@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Ayelén Sabatino
Analista Senior
ayelen.sabatino@fixscr.com
+54 11 5235 8126

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

Fideicomiso Financiero Moni Mobile X a XIV – Resumen

Fiduciario:	Banco de Valores S.A. [‘AA+(arg)/Estable/A1+(arg)’] por FIX
Fiduciante:	Moni Online S.A.
Organizador y asesor financiero:	First Corporate Finance Advisors S.A.
Administrador y agente de cobro:	Moni Online S.A.
Agentes de recaudación	Servicio Electrónico de Pago S.A. (Pago Fácil), Gire S.A. (Rapipago), Tinsa S.A. (Cobro Express) y Bapro Medios de Pago S.A. (Bapro Pagos), que en la actualidad prestan el servicio a través de los Prestadores de Medios de Pago
Prestadores de medios de pagos	E- Payments S.A. (“PayU”) y CuentaDigital.com SRL.
Administrador sustituto:	Fiduciario o la/s persona/s que éste designe
Agente de custodia:	Banco de Valores S.A.
Títulos emitidos:	Valores de Deuda Fiduciaria
Moneda de emisión:	Pesos (\$)
Moneda de integración y pago:	Pesos (\$)
Activo subyacente:	Préstamos personales
Tipo de cartera:	Revolving
Agente de control y revisión:	Daniel H. Zubillaga miembro de Zubillaga & Asociados S.A.
Agente de control y revisión suplente:	Víctor Lamberti y Guillermo A. Barbero miembros de Zubillaga & Asociados S.A.
Asesor legal:	Nicholson y Cano Abogados S.R.L.
Ámbito de negociación:	Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) y otros mercados autorizados.
Agente de registración y pago:	Caja de Valores S.A.
Ley aplicable:	República Argentina
Fuente: Documentos de emisión	

Resumen de la transacción

Moni Online S.A. (Moni o el fiduciante) cedió a Banco de Valores S.A. (el fiduciario) carteras de préstamos personales.

En contraprestación, el fiduciario emitió VDF con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. Mensualmente y de no mediar un evento especial, la cobranza neta será aplicada a la compra de nuevos créditos (revolving). Asimismo, existe una cesión pro solvendo al fiduciario de los créditos actuales y futuros que el fiduciante, como titular de la cuenta recaudadora, tiene contra el banco recaudador.

Actualización

FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo –en adelante, FIX- confirmó las calificaciones de los valores fiduciarios de los Fideicomisos Financieros Moni Mobile XI, a XIV cuya evolución se encuentra dentro de los parámetros esperados respecto de los ratios de cobranza, precancelaciones y morosidad. Las calificaciones de largo plazo de los VDF están limitadas debido al acotado nivel de eficiencia operativa que enfrenta Moni en un contexto de deterioro operativo. FIX ponderó estos factores dado el rol de administrador que desempeña. La calificadoradora monitoreará el desarrollo de la compañía para evaluar potenciales cambios futuros. Asimismo, FIX confirmó y retiró las calificaciones de los VDF B y C del Fideicomiso Financiero Moni Mobile X, por pedido de los únicos titulares de los títulos.

Las presentes calificaciones se confirman con los informes del agente de control y revisión (ACyR) a febrero 2025 e información pública de pagos a abril 2025.

Al 28.02.25 las carteras securitizadas presentaron una evolución acorde a los parámetros esperados respecto a los ratios de pagos.

Es de destacar que las presentes series cuentan con cláusulas gatillo que miden la evolución de las carteras de los fideicomisos y sirven de protección ante un deterioro de las mismas; interrumpen la adquisición de nuevos créditos y aceleran el pago de los valores fiduciarios. Las cláusulas gatillo que interrumpen el período de revolving son las siguientes, entre otras:

1. Cuando la cobranza durante dos períodos de cobranza consecutivos represente menos del 70% de los vencimientos teóricos de dichos períodos;
2. Si el valor nominal residual del VDFA fuera superior al porcentual definido para cada serie (ver tablas abajo) de la cartera normal capital determinada al último día del período de cobranza correspondiente más los fondos líquidos disponibles. Para dicho cálculo se considerará la cartera normal capital cuyos vencimientos operen antes del vencimiento final de los VDF.
3. Cuando no se diera cumplimiento del requisito de cobertura durante dos meses consecutivos.

A continuación, se refleja el detalle de los indicadores vinculados a los eventos especiales que gatillan las estructuras. A febrero 2025, ningún gatillo se encontró activo.

Serie	Cobranza 2 meses consecutivos (1)	Vencimiento teórico (2)	(1)/(2)	Evento especial
X*	48.031.449	94.099.117	51%	<70%
	0	0	0%	
XI	182.181.223	194.621.259	94%	<70%
	110.162.363	131.598.163	84%	
XII	750.242.992	890.098.208	84%	<70%
	442.940.517	566.113.181	78%	
XIII	1.057.206.020	1.060.196.096	100%	<70%
	702.636.689	1.029.568.747	68%	

Fuente: FIX en base a información del Agente de Control y Revisión * A ene-25, último informe antes de liquidación en enero 2025.

Serie	Valor Residual VDFA (1)	Cartera normal + Fondos Líquidos (2)	(1)/(2)	Evento especial
X*	10.577.000	148.885.207	7%	>57%
XI	146.356.000	407.919.419	36%	>71%
XII	975.239.000	1.524.243.325	64%	>70%
XIII	1.686.066.266	2.668.641.172	63%	>64,24%

Fuente: FIX en base a información del Agente de Control y Revisión * A ene-25, último informe antes de liquidación.

Serie	Sobreintegración (1)	Saldo VDF (2)	(1)/(2)	Evento especial
X*	10.577.000	561.845.861	5312%	<30%
XI	348.743.000	559.136.921	160%	<20%
XII	1.645.236.000	784.399.082	48%	<18,2%
XIII	2.510.834.000	879.689.451	35%	<17,60%

Fuente: FIX en base a información del Agente de Control y Revisión. * A ene-25, último informe antes de liquidación

Los ingresos provenientes del cobro de los créditos cedidos permitieron cumplir puntualmente con los servicios de amortización y renta de los títulos valores emitidos por los fideicomisos financieros bajo análisis.

Serie	Clase	Valor Nominal (a)	Valor Residual (b)	(b)/(a)
X*	VDFB	8.059.000	8.059.000	100%
	VDFC	2.518.000	2.518.000	100%
XI	VDFB	153.601.000	153.601.000	100%
XII	VDFA	2.868.349.000	774.455.000	27%
	VDFB	268.428.000	268.428.000	100%
XIII	VDFA	2.975.372.000	1.338.917.000	45%
	VDFB	279.305.000	279.305.000	100%
XIV	VDFA	4.303.154.000	3.829.807.000	89%
	VDFB	382.503.000	382.503.000	100%

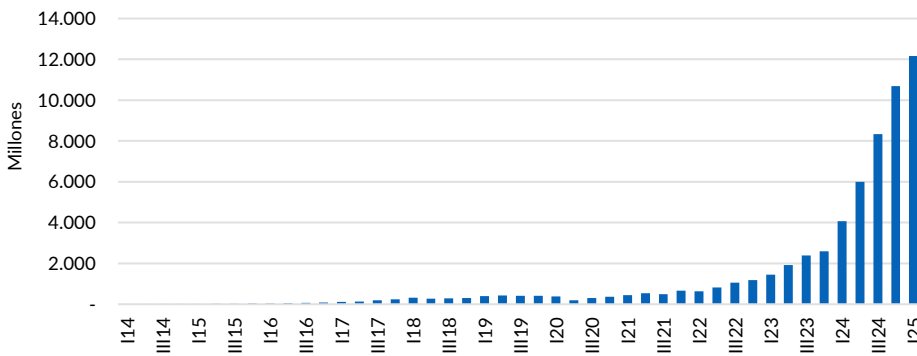
Fuente: FIX en base a avisos de pago. *Liquida anticipadamente.

Dado que es una operación revolving es importante analizar la evolución de la cartera de Moni Online S.A. En el gráfico #1 se detallan los niveles de originaciones de capital desde el 2014 hasta marzo 2025. El volumen originado registró una caída nominal del 23,9% en 2020 en comparación al año anterior y derivó el problema de instruir a los clientes de Moni en el uso de los canales de pago voluntario aunque luego la situación comenzó a revertirse al registrar en 2021 un incremento nominal del 73,9% interanual. Asimismo, para el 2022 las originaciones se incrementaron en 72,2% interanual. Considerando el primer trimestres de 2025 las originaciones totales se incrementaron en un 198,7% en relación al mismo periodo del año anterior. Hay que destacar que los valores presentados en el gráfico no se encuentran ajustados por la inflación.

Es importante resaltar que el 19.02.2020 se publicó la Comunicación "A" 6909 del BCRA la cual prohibió el cobro a través del débito directo en la cuenta bancaria del cliente para los créditos originados con posterioridad a dicha fecha. Esta medida afectó fuertemente a los niveles originados de Moni dado que la compañía utilizaba esta modalidad de cobranza en aproximadamente el 85% de sus préstamos.

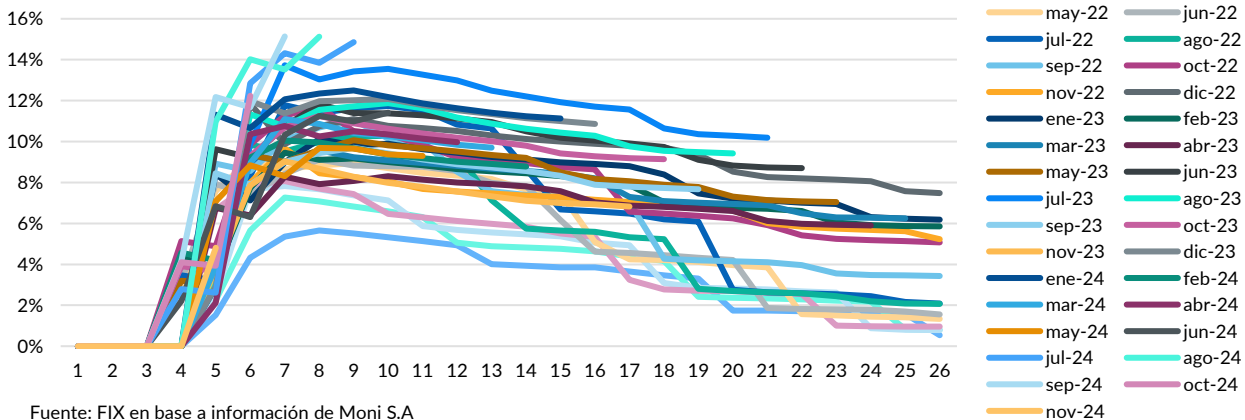
En el gráfico #2 se detalla la evolución de la mora de la "cartera total" de Moni. Como puede observarse, dado el corto plazo de los créditos (entre 1 y 3 meses en promedio), la morosidad mayor a 90 días alcanza su nivel más alto en los primeros meses y luego decrece gracias a la gestión de recupero consistente en debitar todo monto registrado dentro de las cuentas bancarias de los clientes morosos cada 72 horas. Asimismo, Moni habilita al cliente a saldar su deuda a través de diversos canales de pago lo cual facilita aún más la cobranza. Si bien el promedio ponderado del 2018 exhibe niveles de morosidad por encima de los valores históricos, a 2019 este ratio disminuye debido a la mayor incidencia de clientes recurrentes dentro de las originaciones totales de la compañía. FIX destaca el recupero de la cartera aunque monitoreará el comportamiento de las nuevas camadas.

Gráfico #1
Moni Online S.A. - Originaciones trimestrales
Fecha de información: marzo de 2025



Fuente: FIX en base a información de Moni Online S.A.

Gráfico #2
Moni Online S.A. - Mora +91 días por mes de originación
Fecha de información: marzo 2025



Fuente: FIX en base a información de Moni S.A

Anexo I. Dictamen de calificación

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, "Afiliada de Fitch Ratings" - Reg. CNV N°9, reunido el **30 de abril de 2025**, realizó las siguientes acciones de calificación sobre los valores fiduciarios emitidos por los Fideicomisos Financieros Moni Mobile. El detalle se presenta a continuación:

Serie	Clase	Monto VN\$	Acción de calificación	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
X	VDFB	8.059.000	Confirmar y retirar	A+sf(arg)	Estable	A+sf(arg)	Estable
	VDFC	2.518.000	Confirmar y retirar	BB+sf(arg)	Estable	BB+sf(arg)	Estable
XI	VDFB	153.601.000	Confirmar	BBBsf(arg)	Estable	BBBsf(arg)	Estable
XII	VDFA	2.868.349.000	Confirmar	A1+sf(arg)	NA	A1+sf(arg)	NA
	VDFB	268.428.000	Confirmar	BBBsf(arg)	Estable	BBBsf(arg)	Estable
XIII	VDFA	2.975.372.000	Confirmar	A1+sf(arg)	NA	A1+sf(arg)	NA
	VDFB	279.305.000	Confirmar	BBBsf(arg)	Estable	BBBsf(arg)	Estable
XIV	VDFA	4.303.154.000	Confirmar	A1+sf(arg)	NA	A1+sf(arg)	NA
	VDFB	382.503.000	Confirmar	BBBsf(arg)	Estable	BBBsf(arg)	Estable

Categoría de corto plazo A1sf(arg): Indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Bajo la escala de calificaciones nacionales de FIX, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

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 probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Categoría BBsf(arg): "BB" nacional implica riesgo crediticio relativamente vulnerable respecto a otros emisores o emisiones del país. Dentro del contexto del país, el pago de estas obligaciones financieras implica cierto grado de incertidumbre y la capacidad de pago en tiempo y forma es más vulnerable al desarrollo de cambios económicos adversos.

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 agente de control y revisión al mes de marzo de 2025 e información pública de pagos al mes de abril 2025. Además, se incluye la siguiente información pública:

- Programa Global de Valores Fiduciarios "MONI MOBILE"
- Prospecto y Contrato de Fideicomisos FF Moni Mobile X, XI, XII, XIII y XIV.

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

Informes Relacionados:

- FF Moni Mobile X, Mar. 11, 2024
- FF Moni Mobile XI, Sep. 11, 2024
- FF Moni Mobile XII, Oct. 10, 2024
- FF Moni Mobile XIII, Dic. 17, 2024
- FF Moni Mobile XIV, Mar. 19, 2025

Disponibles en nuestra página web: www.fixscr.com

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).

Nota: las calificaciones aplican a los términos y condiciones de los títulos estipulados en el prospecto de emisión. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión.

El presente informe resumido es complementario al respectivo informe integral de calificación (ver informes relacionados) y contempla la evolución de las principales variables de las transacciones.

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 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.