

Informe de Actualización

Calificaciones

Emisor de Largo Plazo	BB+(arg)
Rating Watch (alerta)	Negativo

Resumen Financiero

Metalfor S.A.		
Consolidado	31/12/2025	31/12/2024
(\$ millones constantes a diciembre 2025)	12 Meses	12 Meses
Total Activos	337.084	333.118
Deuda Financiera*	141.146	136.251
Ingresos	136.378	182.475
EBITDA	38.118	43.502
EBITDA (%)	28,0	23,8
Deuda Total / EBITDA (x)	3,7	3,1
Deuda Neta Total / EBITDA (x)	3,6	3,0
EBITDA/Intereses (x)	1,1	1,3

*Incluye Fideicomisos Financieros

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Empresas, registrado ante la CNV, marzo 2024](#)

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Empresas Argentina, noviembre 2025](#)

Analistas

Analista Principal
Martin Rassori
Analista
martin.rassori@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Lisandro Sabarino
Director
lisandro.sabarino@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Metalfor S.A.

Factores relevantes de la calificación

Compañía con vulnerabilidad financiera de corto plazo: La calificación se fundamenta en la vulnerabilidad a factores económicos y financieros que continúa exhibiendo la compañía frente a vencimientos de deuda de corto plazo, con pagares bursátiles que aún componen su endeudamiento en torno a USD 4,5 millones, con vencimientos principalmente entre mayo y septiembre del corriente año, cuando FIX esperaba que se cancelaran plenamente tras el desembolso del préstamo otorgado por DFC hacia finales de 2025. Los ingresos por ventas han mermado durante los primeros 3 meses del año, con efecto negativo sobre los flujos de la compañía, sumado a una baja flexibilidad financiera. La compañía exhibe un elevado nivel de capital de trabajo a diciembre 2025 en torno a USD 131 millones en bienes de cambio y USD 62 millones en deudores por venta que continúa presionando la liquidez de corto plazo de la compañía. Adicionalmente, se ha publicado recientemente un hecho relevante por parte del fiduciario del Fideicomiso Financiero Metalcred XVII que ha resuelto revocar la designación del fiduciante Metalfor S.A. a su rol de Administrador y Agente de cobro del Fideicomiso al tiempo que ha denunciado el hecho ante las autoridades competentes, evento que podría dificultar a futuro su capacidad de refinanciamiento mediante ese instrumento. En este contexto, se confirma RWN a la espera de que la compañía logre mejorar la monetización de sus ventas acumuladas en el año, sumado a la renovación de líneas bancarias que permitan enfrentar sus compromisos financieros futuros sin dificultades.

Buen posicionamiento en el mercado, pero con menor participación: Metalfor es una de las principales productoras locales de maquinaria agrícola, y uno de los dos principales fabricantes de pulverizadoras del país, ostentando el 20% de participación de mercado a diciembre 2025 en su zona de influencia, pero presentando una baja respecto al 28% que tuvo históricamente. A diciembre 2025 la compañía consolidó un nivel de ingresos en torno USD 93 millones, por debajo de los USD 135 millones obtenidos a diciembre 2024. Asimismo, una baja en los ingresos durante el segundo trimestre 2026 podría impactar en su capacidad de generación de fondos y su liquidez de corto plazo.

Endeudamiento moderado: El perfil de vencimientos de largo plazo de Metalfor presenta una sustancial mejora luego de la obtención de los tres desembolsos del préstamo con DFC por hasta USD 50 millones con vencimiento en 8 años y con los primeros 2 años de gracia, que le han permitido mejorar el balance entre vencimientos y flujos operativos, sin embargo, persisten vulnerabilidades en el corto plazo. A diciembre 2025 el 38% de su deuda financiera está concentrada en el corto plazo, mientras que a largo plazo tiene el 42% de la deuda. A abril 2026 la compañía mantiene vencimientos de muy corto plazo en pagares bursátiles en torno a USD 4,5 millones que continúan presionando la liquidez de la compañía. Asimismo, la cobertura de intereses con EBITDA a diciembre 2025 fue ajustada, en torno a 1,1x mientras que el endeudamiento se ubica en torno a USD 93 millones. FIX espera que la carga financiera continúe elevada durante el segundo trimestre 2026, con cobertura algo por encima de 1x, y un nivel de apalancamiento en torno a 3x.

Negocio cíclico: Dado que su producción es destinada al mercado agrícola, se encuentra expuesta a la volatilidad característica de este sector, que en años desfavorables postergan temporariamente decisiones de inversión. En este sentido, la generación de EBITDA de Metalfor presenta una fuerte estacionalidad inherente a los ciclos de la actividad agropecuaria, mitigada por la variedad de productos que permiten estar en cada período productivo de sus clientes. También desde el punto de vista financiero se encuentra expuesta a decisiones gubernamentales, dado que por tratarse de activos fijos la maquinaria requiere financiación de largo plazo para ser vendida, por lo que las ventas pueden verse afectadas ante variaciones de la tasa de interés y restricciones a la financiación bancaria. Esto se encuentra

mitigado al dar financiamiento directo a sus clientes, lo que también requiere mayor necesidad de financiamiento del propio Metalfor.

Fuerte vínculo con Bertotto: FIX observa la calidad crediticia de Metalfor S.A. junto a la de su relacionada Bertotto Boglione S.A. Las compañías poseen un fuerte vínculo operacional, estratégico y reputacional demostrado por la significativa participación de Metalfor en las ventas y EBITDA del Grupo Bertotto-Metalfor. Si bien el mismo no se encuentra jurídicamente constituido, ni Bertotto controla directamente a Metalfor (donde mantiene una participación del 36%), el Grupo comparte buena parte de los accionistas finales, cuentan con estrategias conjuntas, directorios similares y exhiben sinergias tanto operativas como comerciales. Actualmente, la mayor parte de la deuda permanece en Metalfor, la compañía con mayor generación de fondos, aunque con un perfil operativo más volátil acorde a la industria en la que se desenvuelve, mientras que Bertotto cuenta con un menor nivel de deuda, congruente con una compañía líder absoluta en su nicho, aunque de una industria madura y de menor escala. Durante el 2025, Bertotto SA ha realizado un aporte de capital por \$11.700 millones para fortalecer financieramente a Metalfor S.A.

Sensibilidad de la calificación

El Rating Watch Negativo representa que la calificación podría continuar a la baja en caso de que las herramientas financieras en las que se encuentra trabajando la compañía no fueran suficientes para afrontar los vencimientos de corto plazo o bien que se deteriore la generación de flujos afectando su liquidez e incrementando el riesgo de pago de sus obligaciones. Por el contrario, el RWN sería removido ante una consolidación de los ingresos que mejoren el desempeño de la compañía y que fortalezcan la capacidad de generación de flujos resultando en una mejora en la liquidez y disponibilidad financiera.

La calificación podría continuar bajando ante cambios en el contexto macroeconómico o cuestiones regulatorias que deriven sostenidamente en una menor generación de fondos, acompañado por un peor desempeño operativo de la compañía que afecte su nivel de liquidez esperada en el corto plazo.

La calificación podría verse revisada a la suba ante una consolidación en los ingresos y márgenes de la compañía, acompañado por un proceso de desapalancamiento y mejora en la cobertura de intereses. Asimismo, la calificación podría subir en la medida que la compañía mejore su flexibilidad financiera y liquidez de corto plazo.

Liquidez y Estructura de Capital

Ajustada liquidez: La compañía opera históricamente con bajos niveles de caja y equivalentes. A diciembre 2025, contaba con una posición de caja e inversiones de corto plazo (fondos comunes de inversión) por USD 1,7 millones, lo que alcanzaba a cubrir el 5% de la deuda de corto plazo, que representaba el 38% de la deuda total. Asimismo, de acuerdo con información de gestión brindada por la compañía, a abril 2026 la compañía mantiene una ajustada flexibilidad financiera, en torno a USD 2 millones, y disponibilidades por USD 1,6 millones, continuando con bajos niveles de caja en relación con vencimientos en deuda de muy corto plazo por USD 4,5 millones.

Anexo I. Resumen Financiero

(miles de ARS, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)
Normas Contables	NCP	NCP	NCP	NCP	NCP
Año	2025	2024	2023	2022	2021
Período	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad					
EBITDA Operativo	38.118.386	43.502.816	41.382.240	23.051.843	33.791.140
EBITDAR Operativo	38.118.386	43.502.816	41.382.240	23.051.843	33.791.140
Margen de EBITDA	28,0	23,8	29,7	13,2	14,4
Margen de EBITDAR	28,0	23,8	29,7	13,2	14,4
Margen del Flujo de Fondos Libre	(3,9)	3,0	(23,5)	(42,1)	(9,0)
Coberturas					
FGO / Intereses Financieros Brutos	1,7	1,9	2,0	1,5	1,3
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	1,1	1,3	1,1	0,8	1,6
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	1,1	1,3	1,1	0,8	1,6
EBITDA / Servicio de Deuda	0,4	0,3	0,4	0,2	0,6
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	0,4	0,3	0,4	0,2	0,6
FGO / Cargos Fijos	1,7	1,9	2,0	1,5	1,3
FFL / Servicio de Deuda	0,3	0,3	0,0	(0,4)	0,0
Estructura de Capital y Endeudamiento					
Deuda Total Ajustada / FGO	2,4	2,2	2,3	3,2	2,2
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	3,7	3,1	3,9	5,8	1,8
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	3,5	2,8	3,5	4,9	1,1
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	3,7	3,1	3,9	5,8	1,8
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	3,6	3,0	3,7	5,7	1,7
Costo de Financiamiento Implícito (%)	27,9	27,2	27,8	24,1	36,5
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	38,1	91,0	52,3	66,5	82,8
Balance					
Total Activos	337.084.865	333.118.831	313.257.699	262.790.528	209.135.438
Caja e Inversiones Corrientes	2.547.890	4.537.642	6.944.570	2.313.390	6.239.162
Deuda Corto Plazo	52.120.728	113.217.901	78.689.703	76.729.622	37.090.598
Deuda Largo Plazo	84.747.404	11.230.601	71.787.355	38.692.507	7.727.653
Deuda Total	136.868.132	124.448.502	150.477.058	115.422.129	44.818.250
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	136.868.132	124.448.502	150.477.058	115.422.129	44.818.250
Deuda Fuera de Balance	4.278.117	11.802.629	11.582.525	17.462.285	17.660.282
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	141.146.249	136.251.131	162.059.583	132.884.414	62.478.532
Total Patrimonio	158.269.058	138.848.752	112.182.021	90.633.260	77.869.776

Total Capital Ajustado	299.415.306	275.099.884	274.241.603	223.517.674	140.348.309
Flujo de Caja					
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	25.130.667	30.062.007	35.258.163	13.817.562	6.643.030
Variación del Capital de Trabajo	(30.513.469)	(24.624.766)	(67.657.818)	(79.615.904)	(23.758.482)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(5.382.802)	5.437.240	(32.399.655)	(65.798.341)	(17.115.452)
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)
Inversiones de Capital	(1)	(1)	(292.883)	(2.831.452)	(683.407)
Dividendos	0	0	0	(4.625.788)	(3.444.255)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(5.382.803)	5.437.239	(32.692.538)	(73.255.582)	(21.243.114)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	1.297.451	878.899	0	(482.331)	122.513
Otras Inversiones, Neto	1.003.603	17.252.673	(14.637.883)	(375.620)	(9.929.940)
Variación Neta de Deuda	12.419.630	(26.028.555)	44.454.611	71.474.092	16.014.247
Variación Neta del Capital	(328.984)	(4.935.304)	627.683	(2.148.474)	11.588.085
Otros (Inversión y Financiación)	(9.908.604)	7.448.394	1.347.645	1.211.872	0
Variación de Caja	(899.707)	53.347	(900.482)	(3.576.043)	(3.448.209)
Estado de Resultados					
Ventas Netas	136.378.551	182.475.098	139.406.740	174.127.616	235.086.065
Variación de Ventas (%)	(25,3)	30,9	(19,9)	(25,9)	18,3
EBIT Operativo	33.656.145	38.544.395	33.638.305	20.754.431	33.116.687
Intereses Financieros Brutos	34.725.555	32.413.285	36.615.802	27.644.504	21.414.834
Alquileres	0	0	0	0	0
Resultado Neto	8.659.330	26.694.650	21.775.309	16.186.575	15.337.762

(*) Moneda constante a diciembre 2025.

Anexo II. Glosario

- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- 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.
- ACARA: Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina.
- Intercompany: Transacciones entre dos compañías.
- Refurbished: Renovar, reacondicionar.
- Track-record: Trayectoria.

Anexo IV. Dictamen de Calificación

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO - Reg.CNV N°9

El Consejo de Calificación de **FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO**, en adelante **FIX**, realizado el **12 de mayo de 2026** confirmó* en **Categoría "BB+(arg)"** la calificación de emisor de largo plazo de **Metalfor S.A.**

Se asignó **Rating Watch Negativo**.

Categoría BB(arg): "BB" nacional implica un 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.

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 agrega "(arg)".

Rating Watch (RW): 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 "Positivo", indicando una posible suba, "Negativo" en caso de una potencial baja, y "En evolución" cuando no se ha determinado la dirección del posible cambio. Generalmente el Rating Watch se resuelve en un periodo relativamente corto de tiempo. El disparador del RW puede ser tanto un anticipo de un evento o puede tratarse de un hecho ya ocurrido, pero en ambos casos, las implicaciones exactas sobre la calificación permanecen indeterminadas. El periodo en el cual el RW está vigente es normalmente usado para reunir mayor información y/o profundizar el análisis. Adicionalmente, el RW puede ser usado cuando las consecuencias sobre la calificación son claras, y existe un evento disparador (por ejemplo, un cambio en la estructura accionaria o una aprobación regulatoria). El RW se extenderá para cubrir el periodo en que el evento disparador sea resuelto o su resultado sea predecible con un alto grado de certeza.

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 Fondo 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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha **16 de abril de 2025**, disponible en www.fixscr.com. El informe 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.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

*Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la del presente dictamen.

Fuentes

La presente calificación se determinó en base a información de gestión privada provista por la compañía:

- Información de gestión de la compañía a abril 2026
- Balances auditados consolidados anuales hasta el 31/12/2025.
- Auditor externo a la fecha del último balance: Abelardo Perren.

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 –en adelante FIX SCR S.A. o la calificador- 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.