

Informe de Actualización

Calificaciones

Emisor de Largo Plazo D(arg)

Resumen Financiero

Los Grobo Agropecuaria (LGA)		
Consolidado	31/12/25	30/06/25
(\$ millones)	Año Móvil	12 Meses
Total Activos	240.655	221.408
Deuda Financiera	90.750	77.145
Ingresos	196.880	422.144
EBITDA	(22.106)	(22.772)
EBITDA (%)	(11,2)	(5,4)
Deuda Total / EBITDA (x)	(4,1)	(3,4)
(Deuda Neta - IRR) / EBITDA (x)	(2,3)	(1,8)
EBITDA / Intereses (x)	(5,9)	(1,6)

(*) Moneda funcional dólar, reexpresado en pesos.

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Empresas, registrado ante la CNV, marzo 2024

Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas Empresas Argentina, noviembre 2025.

Analistas

Analista Principal
Justo Hernandez
Analista
justo.hernandez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

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

Los Grobo Agropecuaria S.A.

Factores relevantes de la calificación

Proceso concursal: Con fecha 20 de febrero de 2025 se oficializó la apertura del proceso concursal de la compañía, que tramita bajo el expediente N°145/2025. Este proceso se deriva de la incapacidad por parte de la misma para hacer frente a sus compromisos comerciales y financieros. Se fijó como fecha de presentación de los informes que disponen los arts. 35 y 39 de la LCQ por parte del síndico del concurso el 12/09/2025 y 06/03/2026 - respectivamente-. En el marco de este proceso, se verificaron créditos admisibles por \$ 70.124 millones y USD 151 millones en concepto de deuda financiera, fiscal y comercial, la cual considera un total de USD 43 millones correspondiente a codeudorías con Agrofin S.A. La presentación formal de la propuesta de pago a los acreedores se prevé para agosto de 2026.

Postergación de aporte de capital: Ante la volatilidad de los flujos en los últimos trimestres, FIX siempre incorporó en la calificación una visión consolidada de Agrofin y LGA, incluyendo el compromiso de integración del aporte de capital en LGA, previsto para el último trimestre de 2024, el cual fue postergado y pendiente a la fecha.

Patrimonio Neto negativo: A partir de la deteriorada situación económica evidenciada por la compañía a diciembre 2025 (año móvil) con gastos en niveles históricamente elevados (118% sobre ventas) frente a un bajo nivel de actividad, acumula resultados deficitarios por USD 59 millones que generan un Patrimonio Neto negativo por USD 67 millones. En línea con lo antedicho, el 30 de junio 2025 la compañía aprobó el inicio de un procedimiento preventivo de crisis a fin de adecuar su estructura de recursos humanos y productiva, con el objetivo de mitigar el impacto de los efectos del agravamiento de su situación económica y financiera, habiendo reducido, como parte de este plan, su nómina de personal prácticamente a la mitad. FIX continuará monitoreando la situación.

Sensibilidad de la calificación

La categoría D(arg) se asigna a emisores y/o emisiones que actualmente hayan incurrido en incumplimiento. En caso de alcanzarse un nuevo acuerdo con acreedores, la calificación será revisada en concordancia con las expectativas de generación de fondos y compromisos financieros asumidos.

Liquidez y Estructura de Capital

Según estados contables de las compañías Agrofin y LGA, la deuda total a diciembre 2025 en forma consolidada ascendía a USD 147 millones (incluye capital e intereses devengados), donde el 43% es de vencimiento corriente. El saldo de caja e inversiones corrientes consolidado es de USD 16 millones que sumado a inventarios de rápida realización (IRR) totaliza USD 36 millones.

Anexo I. Resumen Financiero

Resumen Financiero - Los Grobo Agropecuaria S.A.

(millones de ARS, año fiscal finalizado en junio)

Cifras Consolidadas						
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Año	Año Móvil	Dic-25	2025	2024	2023	2022
Periodo	12 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	(22.106)	(4.298)	(22.772)	1.989	(2.106)	4.228
EBITDAR Operativo	(22.106)	(4.298)	(22.772)	1.989	(2.106)	4.228
Margen de EBITDA	(11,23)	(4,60)	(5,39)	0,55	(1,58)	5,57
Margen de EBITDAR	(11,23)	(4,60)	(5,39)	0,55	(1,58)	5,57
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	300,13	125,71	(132,43)	12,62	2,15	35,13
Margen del Flujo de Fondos Libre	1,75	2,79	3,63	(7,46)	0,39	0,54
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	119,30	53	281	(289)	(952)	(10)
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	(5,43)	(1,45)	(0,84)	0,59	0,14	1,69
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	(5,86)	(1,45)	(1,62)	0,10	(0,54)	1,99
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	(5,86)	(1,45)	(1,62)	0,10	(0,54)	1,99
EBITDA / Servicio de Deuda	(0,23)	(0,09)	(0,29)	0,04	(0,14)	0,50
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	(0,23)	(0,09)	(0,29)	0,04	(0,14)	0,50
FGO / Cargos Fijos	(5,43)	(1,45)	(0,84)	0,59	0,14	1,69
FFL / Servicio de Deuda	0,08	0,12	0,37	(0,16)	0,29	0,30
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,24	0,28	0,57	(0,05)	0,86	0,74
FCO / Inversiones de Capital	27,51	35,73	7,79	(11,97)	1,89	6,28
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	(4,43)	(10,59)	(6,58)	6,81	44,71	2,71
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	(4,11)	(10,56)	(3,39)	39,29	(11,35)	2,30
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	(3,40)	(8,75)	(2,71)	36,62	(7,20)	1,42
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	(4,11)	(10,56)	(3,39)	39,29	(11,35)	2,30
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	(3,40)	(8,75)	(2,71)	36,62	(7,20)	1,42
Costo de Financiamiento Implícito (%)	4,54	7	18	38	23	25
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	100,00	100,00	83,39	35,58	47,97	65,40
Balance						
Total Activos	240.655	240.655	221.408	322.488	85.678	49.110
Caja e Inversiones Corrientes	15.547	15.547	15.542	5.313	8.752	3.757
Deuda Corto Plazo	90.750	90.750	64.331	27.815	11.469	6.372
Deuda Largo Plazo	0	0	12.814	50.351	12.439	3.371
Deuda Total	90.750	90.750	77.145	78.166	23.908	9.743
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	90.750	90.750	77.145	78.166	23.908	9.743
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	90.750	90.750	77.145	78.166	23.908	9.743
Total Patrimonio	(97.569)	(97.569)	(68.289)	12.749	1.015	478
Total Capital Ajustado	(6.819)	(6.819)	8.855	90.916	24.923	10.221

Flujo de Caja						
Flujo generado por las Operaciones (FGO)	(24.235)	(7.251)	(25.755)	(8.028)	(3.391)	1.465
Variación del Capital de Trabajo	27.818	9.931	43.333	(16.895)	4.498	(981)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	3.583	2.680	17.578	(24.923)	1.107	484
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(130)	(75)	(2.256)	(2.083)	(585)	(77)
Dividendos	0	0	0	0	0	0
Flujo de Fondos Libre (FFL)	3.452	2.605	15.322	(27.006)	522	407
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	(299)	26	12	163	83	(129)
Otras Inversiones, Neto	(99)	0	(603)	(621)	(167)	15
Variación Neta de Deuda	(3.260)	(1.344)	(12.832)	(2.320)	2.142	(203)
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	1.279	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	12.954	0	0
Variación de Caja	(207)	1.287	1.899	(16.830)	3.859	90
Estado de Resultados						
Ventas Netas	196.880	93.390	422.144	362.201	133.558	75.911
Variación de Ventas (%)	(53,36)	(70,69)	16,55	171,19	75,94	35,25
EBIT Operativo	(30.538)	(8.972)	(29.840)	(2.090)	(3.055)	3.846
Intereses Financieros Brutos	3.769	2.965	14.028	19.498	3.926	2.126
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	(66.084)	(14.672)	(77.977)	(19.894)	(7.107)	(42)
Otros Indicadores						
IRR	23.392	23.392	21.408	10.235	13.220	13.144
Deuda Total Neta de IRR	67.358	67.358	55.737	67.931	10.688	(3.401)
(Deuda Total - IRR) / EBITDA	(3,05)	(7,84)	(2,45)	34,15	(5,08)	(0,80)
(Deuda Total Neta - IRR) / EBITDA	(2,34)	(6,03)	(1,77)	31,48	(0,92)	(1,69)

Moneda funcional dólar, reexpresado en pesos.

Resumen Financiero - Los Grobo Agropecuaria S.A.

(millones de USD, año fiscal finalizado en junio)

Cifras Consolidadas

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Tipo de cambio de Final de Período	1.459	1.459	1.194	912	257	125
Tipo de cambio promedio	1.244	1.382	1.034	614	180	105
Año	Año Móvil	Dic-25	2025	2024	2023	2022
Período	12 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	(20)	(3)	(22)	3	(12)	40
EBITDAR Operativo	(20)	(3)	(22)	3	(12)	40
Margen de EBITDA	(13,58)	(4,60)	(5,39)	0,55	(1,58)	5,57
Margen de EBITDAR	(13,58)	(4,60)	(5,39)	0,55	(1,58)	5,57
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	407,24	132,80	(152,87)	18,73	3,06	41,73
Margen del Flujo de Fondos Libre	1,21	2,79	3,63	(7,46)	0,39	0,54
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	147,19	53	349	(361)	(1.017)	(10)

Coberturas

FGO / Intereses Financieros Brutos	(9,15)	(1,45)	(0,84)	0,59	0,14	1,69
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	(9,62)	(1,45)	(1,62)	0,10	(0,54)	1,99
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	(9,62)	(1,45)	(1,62)	0,10	(0,54)	1,99
EBITDA / Servicio de Deuda	(0,31)	(0,09)	(0,33)	0,05	(0,18)	0,56
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	(0,31)	(0,09)	(0,33)	0,05	(0,18)	0,56
FGO / Cargos Fijos	(9,15)	(1,45)	(0,84)	0,59	0,14	1,69
FFL / Servicio de Deuda	0,06	0,12	0,42	(0,20)	0,37	0,34
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,23	0,28	0,61	(0,10)	0,88	0,76
FCO / Inversiones de Capital	(53,11)	35,73	7,79	(11,97)	1,89	6,28

Estructura de Capital y Endeudamiento

Deuda Total Ajustada / FGO	(3,27)	(10,02)	(5,70)	4,59	31,33	2,28
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	(3,11)	(9,99)	(2,93)	26,46	(7,96)	1,94
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	(2,58)	(8,28)	(2,34)	24,66	(5,04)	1,19
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	(3,11)	(9,99)	(2,93)	26,46	(7,96)	1,94
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	(2,58)	(8,28)	(2,34)	24,66	(5,04)	1,19
Costo de Financiamiento Implícito (%)	3,08	6	18	36	26	26
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	100,00	100,00	83,39	35,58	47,97	65,40

Balance

Total Activos	165	165	185	354	334	392
Caja e Inversiones Corrientes	11	11	13	6	34	30
Deuda Corto Plazo	62	62	54	31	45	51
Deuda Largo Plazo	0	0	11	55	48	27
Deuda Total	62	62	65	86	93	78
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	62	62	65	86	93	78

Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	62	62	65	86	93	78
Total Patrimonio	(67)	(67)	(57)	14	4	4
Total Capital Ajustado	(5)	(5)	7	100	97	82

Flujo de Caja

Flujo generado por las Operaciones (FGO)	(21)	(5)	(25)	(13)	(19)	14
Variación del Capital de Trabajo	23	7	42	(28)	25	(9)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	2	2	17	(41)	6	5
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	0	(0)	(2)	(3)	(3)	(1)
Dividendos	0	0	0	0	0	0
Flujo de Fondos Libre (FFL)	2	2	15	(44)	3	4
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	(0)	0	0	0	0	(1)
Otras Inversiones, Neto	(0)	0	(1)	(1)	(1)	0
Variación Neta de Deuda	(2)	(1)	(12)	(4)	12	(2)
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	7	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	21	0	0
Variación de Caja	(1)	1	2	(27)	21	1

Estado de Resultados

Ventas Netas	147	68	408	590	743	720
Variación de Ventas (%)	(63,91)	(79,42)	(30,82)	(20,57)	3,13	7,66
EBIT Operativo	(27)	(6)	(29)	(3)	(17)	36
Intereses Financieros Brutos	2	2	14	32	22	20
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	(59)	(11)	(75)	(32)	(40)	(0)

Otros Indicadores

IRR	17	17	21	17	74	125
Deuda Total Neta de IRR	45	45	44	69	20	(47)
(Deuda Total - IRR) / EBITDA	(2,26)	(7,27)	(1,99)	21,32	(1,68)	(1,17)
(Deuda Total Neta - IRR) / EBITDA	(1,73)	(5,56)	(1,40)	19,52	1,24	(1,92)

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
- Capex: Inversiones de capital
- LCQ: Ley de Concursos y Quiebras

Anexo III. Dictamen de Calificación

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN 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 **4 de mayo de 2026**, confirmó* en Categoría **D(arg)** la calificación de Emisor de Largo Plazo de **Los Grobo Agropecuaria S.A.**

Categoría D(arg): Se asigna a emisores o emisiones que actualmente hayan incurrido en incumplimiento.

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 Factores Cuantitativos y Cualitativos. Dentro de los Factores Cuantitativos se analizaron la Rentabilidad, el Flujo de Fondos, el Endeudamiento y la Estructura de Capital, y el Fondeo y la 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 información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha **18 de diciembre de 2025**, disponible en www.fixscr.com. El informe contempla los principales cambios acontecidos en el periodo 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 que se publica en el presente dictamen.

Fuentes:

- Balances anuales auditados hasta el 30-06-2025 e intermedios hasta el 31-12-2025, disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Auditor externo a la fecha del último balance: PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

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 disseminación 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.