

Informe de Actualización

Calificaciones

Emisor de Largo Plazo	AA-(arg)
Perspectiva	Positiva
Emisor de Corto Plazo	A1+(arg)

Resumen Financiero

Transportadora de Gas del Norte S.A.		
	31/03/26	31/12/25
\$ millones (*)	Año móvil	12 meses
Total Activos	1.416.988	1.425.701
Deuda Total	0	17.723
Ingresos	656.003	657.304
EBITDA Operativo	367.604	357.312
Margen EBITDA (%)	56,0	54,4
Deuda / EBITDA (x)	0,0	0,0
Deuda Neta / EBITDA (x)	(1,0)	(0,8)
EBITDA / Intereses (x)	187,3	148,8

(*) En moneda constante a marzo 2026.

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Empresas Argentinas, junio 2026](#)
[Empresas Argentinas: Perspectivas sectoriales tras el principio de acuerdo en Medio Oriente \(julio 2026\)](#)

Analistas

Analista Principal

Martín Suárez

Asociado

martin.suarez@fixscr.com

Analista Secundaria

Leticia Wiesztort

Directora Asociada

leticia.wiesztort@fixscr.com

+54 11 5235 8100

Transportadora de Gas del Norte S.A.

Factores relevantes de la calificación

Perspectiva Positiva: La perspectiva positiva refleja la mejora en el entorno operativo y generación de flujos, junto al mejor posicionamiento relativo de la compañía para continuar con la licencia de concesión. FIX entiende que, si bien mientras no se obtenga la renovación de la licencia la flexibilidad financiera de la compañía podría verse afectada, esto se encuentra mitigado por el nulo nivel de deuda en relación con el valor de recupero de sus activos, mayor a los USD 540 millones en un caso estresado, según estimaciones de FIX. Adicionalmente, en el improbable caso de que no se otorgue la renovación de la licencia, la compañía mantiene el derecho a presentarse a la nueva licitación de concesión, e igualar la mejor oferta en caso de no ser adjudicada.

Mejor entorno operativo, limitado por vencimiento de concesión: Además de un ajuste real en los ingresos, a aplicarse en 31 cuotas mensuales (reconociendo el costo financiero del diferimiento), se estableció un mecanismo de ajuste mensual (aunque no automático y sujeto a la autorización del regulador) mediante una fórmula compuesta en partes iguales por el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) y el Índice de Precios al Consumidor (IPC). Este esquema de revisión y ajuste tarifario le otorga mayor previsibilidad a los ingresos de la compañía. Si bien la extensión de la concesión aún no fue definida, lo que podría acotar la flexibilidad financiera, el riesgo se mitiga por el nulo apalancamiento y acotadas necesidades de fondos. FIX considera muy probable la renovación de la licencia, en función del cumplimiento histórico en inversiones e indicadores técnicos de calidad. Dado el extenso historial de cambios regulatorios en Argentina, en la medida que se dé una estabilidad de cumplimiento, sin intervenciones discrecionales, sumado a la extensión de la concesión, y el mantenimiento de bajos niveles de morosidad e incobrabilidad, FIX subirá la calificación.

Mejora en la generación de flujos: Luego del ajuste tarifario en abril 2024, que en promedio representó el 675% (que compensó parcialmente la suspensión de ajustes tarifarios de octubre 2019 hasta febrero 2022) y los posteriores ajustes mensuales otorgados, junto a la aprobación de la Revisión Quinquenal Tarifaria (RQT), FIX considera que la compañía podrá sostener las mejoras en ingresos y flujos de 2025. En dicho año, los ingresos superaron los USD 400 MM, con un margen de EBITDA mayor al 50% y Flujo de Caja Operativo (FCO) en torno a USD 300 MM. El Flujo de fondos libre (FFL) resultó positivo a pesar de inversiones por cerca de USD 60 MM y distribución de dividendos en torno a USD 190 MM.

Estabilidad de la demanda: La compañía posee una licencia exclusiva de operación y mantenimiento de los gasoductos centro-oeste y norte del país hasta diciembre 2027. Sus ingresos son estables, provenientes principalmente de los contratos en firme que otorgan previsibilidad a los flujos. Sus clientes son principalmente las distribuidoras de gas natural, las generadoras de energía eléctrica y grandes industrias. Las distribuidoras están legalmente obligadas a contratar el transporte en firme para asegurar el abastecimiento. La porción no utilizada de transporte se vende a través de la modalidad de transporte interrumpible.

Sensibilidad de la calificación

La extensión de la concesión, junto con estabilidad en el cumplimiento regulatorio, y manteniendo bajos niveles de morosidad e incobrabilidad implicarán una suba de la calificación.

Los factores que podrían generar una baja de calificación podrían relacionarse con un evento no esperado como un cambio negativo en el entorno regulatorio y/o un cambio significativo en el entorno macroeconómico que genere un debilitamiento de los flujos de caja estimados provocando un flujo libre negativo.

Liquidez y Estructura de Capital

Bajo apalancamiento y holgada liquidez: A marzo 2026, la compañía no tenía deuda financiera, mientras que contaba con un nivel de Caja e Inversiones Corrientes por USD 261 MM y USD 57 MM de disponibilidad restringida.

Anexo I. Resumen Financiero

Resumen Financiero – Transportadora de Gas del Norte S.A.

(millones de ARS, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Año	Mar-26	Mar-26	2025	2024	2023
Período	Año móvil	3 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad					
EBITDA Operativo	367.604	104.230	357.312	265.907	41.897
EBITDAR Operativo	367.604	104.230	357.312	265.907	41.897
Margen de EBITDA	56,0	61,8	54,4	48,5	13,4
Margen de EBITDAR	56,0	61,8	54,4	48,5	13,4
Margen del Flujo de Fondos Libre	11,9	105,2	11,6	(29,3)	(48,9)
Coberturas					
FGO / Intereses Financieros Brutos	251,7	495,7	147,7	4,7	(9,1)
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	187,3	242,3	148,8	33,4	5,3
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	187,3	242,3	148,8	33,4	5,3
EBITDA / Servicio de Deuda	187,3	242,3	17,8	2,1	0,2
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	187,3	242,3	17,8	2,1	0,2
FGO / Cargos Fijos	251,7	495,7	147,7	4,7	(9,1)
FFL / Servicio de Deuda	40,8	413,7	3,9	(1,2)	(0,8)
Estructura de Capital y Endeudamiento					
Deuda Total Ajustada / FGO	0,0	0,0	0,0	3,2	(2,3)
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,0	0,0	0,0	0,4	4,0
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	(1,0)	(0,9)	(0,8)	(0,7)	(4,9)
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	0,0	0,0	0,0	0,4	4,0
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	(1,0)	(0,9)	(0,8)	(0,7)	(4,9)
Costo de Financiamiento Implícito (%)	5,0	4,4	3,5	5,6	6,0
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	N/A	N/A	0,00	0,00	0,00
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	N/A	N/A	100,00	100,00	100,00
Balance					
Total Activos	1.416.988	1.416.988	1.425.701	1.468.017	1.974.796
Caja e Inversiones Corrientes	361.246	361.246	295.555	305.674	370.940
Deuda Corto Plazo	0	0	17.723	119.151	165.868
Deuda Largo Plazo	0	0	0	0	0
Deuda Total	0	0	17.723	119.151	165.868
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	0	0	17.723	119.151	165.868
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	0	0	17.723	119.151	165.868
Total Patrimonio	1.157.577	1.157.577	1.117.524	1.187.305	1.419.057
Total Capital Ajustado	1.157.577	1.157.577	1.135.247	1.306.456	1.584.924
Flujo de Caja					
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	492.153	212.822	352.246	29.388	(78.813)
Variación del Capital de Trabajo	5.290	(16.375)	133.195	21.212	223
Flujo de Caja Operativo (FCO)	497.443	196.447	485.441	50.600	(78.591)
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0

Inversiones de Capital	(109.608)	(18.897)	(99.688)	(76.129)	(73.968)
Dividendos	(309.753)	0	(309.753)	(134.984)	0
Flujo de Fondos Libre (FFL)	78.081	177.550	76.000	(160.513)	(152.558)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	(48)	0	(48)	(19)	0
Otras Inversiones, Neto	104.729	3.570	112.503	270.175	258.362
Variación Neta de Deuda	(94.278)	(17.227)	(113.286)	23.659	27.305
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0
Variación de Caja	88.484	163.893	75.168	133.302	133.108

Estado de Resultados					
Ventas Netas	656.003	168.695	657.304	548.086	311.749
Variación de Ventas (%)	(0,2)	(0,8)	19,9	75,8	(22,0)
EBIT Operativo	283.304	86.979	344.136	165.481	95.980
Intereses Financieros Brutos	1.963	430	2.401	7.957	7.840
Alquileres	0	0	0	0	0
Resultado Neto	193.614	40.311	239.719	53.111	180.981

(*) Moneda constante a marzo 2026.

Resumen Financiero – Transportadora de Gas del Norte S.A.

(millones de USD, año fiscal finalizado en diciembre)

Tipo de Cambio	1.382,8	1.382,8	1.459,4	1.032,5	808,5
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Año	Mar-26	Mar-26	2025	2024	2023
Período	Año móvil	3 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad					
EBITDA Operativo	233	75	224	179	17
EBITDAR Operativo	233	75	224	179	17
Margen de EBITDA	56,3	61,8	54,4	48,5	13,4
Margen de EBITDAR	56,3	61,8	54,4	48,5	13,4
Margen del Flujo de Fondos Libre	12,7	105,2	11,6	(29,3)	(48,9)
Coberturas					
FGO / Intereses Financieros Brutos	269,3	495,7	147,7	4,7	(9,1)
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	193,5	242,3	148,8	33,4	5,3
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	193,5	242,3	148,8	33,4	5,3
EBITDA / Servicio de Deuda	193,5	242,3	17,8	2,1	0,2
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	193,5	242,3	17,8	2,1	0,2
FGO / Cargos Fijos	269,3	495,7	147,7	4,7	(9,1)
FFL / Servicio de Deuda	44,8	413,7	3,9	(1,2)	(0,8)
Estructura de Capital y Endeudamiento					
Deuda Total Ajustada / FGO	0,0	0,0	0,0	3,2	(2,3)
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,0	0,0	0,0	0,4	4,0
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	(1,1)	(0,9)	(0,8)	(0,7)	(4,9)
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	0,0	0,0	0,0	0,4	4,0
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	(1,1)	(0,9)	(0,8)	(0,7)	(4,9)
Costo de Financiamiento Implícito (%)	4,4	4,5	3,3	7,4	5,1
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	N/A	N/A	0,00	0,00	0,00
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	N/A	N/A	100,00	100,00	100,00
Balance					
Total Activos	1.025	1.025	893	988	779
Caja e Inversiones Corrientes	261	261	185	206	146
Deuda Corto Plazo	0	0	11	80	65
Deuda Largo Plazo	0	0	0	0	0
Deuda Total	0	0	11	80	65
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	0	0	11	80	65
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	0	0	11	80	65
Total Patrimonio	837	837	700	799	560
Total Capital Ajustado	837	837	711	879	625
Flujo de Caja					
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	323	154	221	20	(31)
Variación del Capital de Trabajo	(7)	(12)	83	14	0
Flujo de Caja Operativo (FCO)	316	142	304	34	(31)
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(70)	(14)	(62)	(51)	(29)
Dividendos	(194)	0	(194)	(91)	0

Flujo de Fondos Libre (FFL)	53	128	48	(108)	(60)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	(0)	0	(0)	(0)	0
Otras Inversiones, Neto	65	3	70	182	102
Variación Neta de Deuda	(58)	(12)	(71)	16	11
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0
Variación de Caja	60	119	47	90	53
Estado de Resultados					
Ventas Netas	414	122	412	369	123
Variación de Ventas (%)	1	2	12	200	(47)
EBIT Operativo	175	63	215	111	38
Intereses Financieros Brutos	1	0	2	5	3
Alquileres	0	0	0	0	0
Resultado Neto	119	29	150	36	71

Anexo II. Glosario

- 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.
- EBIT: Resultado Operativo antes de Intereses e Impuestos.
- EBITDA: Resultado Operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- EBITDAR: EBITDA + Alquileres Devengados.
- FCO: Flujo de Caja Operativo.
- FFL: Flujo de Fondos Libre.
- FGO: Flujo Generado por las Operaciones.
- MM: Millones.
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.
- RQT: Revisión Quinquenal Tarifaria.
- ENReGE: Ente Nacional Regulador del Gas y la Electricidad

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 **5 de agosto de 2026, confirmó* en AA-(arg)** la calificación de Emisor de Largo Plazo de **Transportadora de Gas del Norte S.A.** Asimismo, se confirmó la **Perspectiva Positiva**.

Adicionalmente, el mismo Consejo confirmó en **Categoría A1+(arg)** la calificación de Emisor de Corto Plazo de la compañía.

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

Categoría A1(arg): "A1" indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

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 perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. La perspectiva 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 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 **9 de diciembre de 2025**, disponible en 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 y Factores de Riesgo. Respecto de la sección correspondiente a Perfil Financiero, se resumen los hechos relevantes del período 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.

Fuentes

La presente calificación se determinó en base a la siguiente información cuantitativa y cualitativa de carácter público disponible en www.cnv.gov.ar:

- Estados financieros consolidados de períodos intermedios y anuales auditados hasta el 31/03/2026 (3 meses).
- Auditor externo a la fecha del último balance: Price Waterhouse & Co SRL.
- Información de gestión de la compañía.

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 LÍDER 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.