

## Ovoprot International S.A. (Ovoprot)

### Informe de actualización

#### Calificaciones

<b>Nacional</b>	
Emisor	B(arg)
ONs Pyme por hasta VN \$50 MM	B(arg)
Acciones Ordinarias	3

#### Rating Watch (Alerta)

Negativa

#### Resumen Financiero

##### Ovoprot International S.A.

	31/03/17	30/06/16
Total Activos (\$ miles)	201.840	143.068
Total Deuda Financiera (\$ miles)	96.212	45.975
Ingresos (\$ miles)	301.210	360.740
EBITDA (\$ miles)	30.959	32.761
EBITDA (%)	10,3	9,1
Deuda/ EBITDA	2,3x	1,4x
EBITDA/ intereses	2,6x	2,5x

#### Informes relacionados

Metodología de Calificación de Empresas registrado ante la Comisión Nacional de Valores

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

#### Analistas

##### Analista Principal

Mirley Jové  
Analista  
+54 11 5235-8119  
[mirley.jove@fixscr.com](mailto:mirley.jove@fixscr.com)

##### Responsable del sector

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

#### Factores relevantes de la calificación

**Baja de calificación:** La baja de calificación a B(arg) es consecuencia del deterioro financiero que atraviesa Ovoprot desde que se anunciara el siniestro de Proteinsa S.A. el 17 de julio pasado, cuyas operaciones están garantizadas por el emisor. Si bien, la compañía ofrece escasa información para el análisis, Fix observa que la capacidad de cumplimiento de sus compromisos operativos y financieros ha sufrido un deterioro significativo en las últimas semanas.

**Rating Watch Negativo refleja elevado riesgo de liquidez:** Como fuera comentado anteriormente, desde el siniestro en Proteinsa S.A., Ovoprot ha incurrido en incumplimientos en los pagos de obligaciones documentadas en cheques. Dicha situación persiste y no es posible anticipar la capacidad del emisor para reordenar los mismos.

**Participación en Proteinsa S.A.:** En octubre'16 Proteinsa S.A., sociedad integrada por Ovoprot (47,5%), Tanacorsa S.A. (47,5%) y La Suerte Agro S.A. (5%), ha resultado adjudicataria de los activos de la quiebra de Rasic Hnos S.A.(Cresta Roja). Dicha compañía, se encuentra en proceso de regularizar sus operaciones; sin embargo, el impacto financiero negativo causado a Ovoprot es a la fecha significativo con cerca de \$ 80 millones de cheques rechazados informados por el Sistema de Antecedentes Comerciales (SAC).

**Aumento en el nivel de apalancamiento:** La deuda es utilizada principalmente para financiar necesidades de capital de trabajo y se compone de préstamos bancarios (48%) y Obligaciones Negociables (52%). De acuerdo a la última información, marzo'17, el indicador Deuda/EBITDA y el de cobertura de intereses se ubicaron en 2,3x y 2,6x respectivamente, que comparan con ratios de 1,5x y 2,3x para igual período del ejercicio fiscal 2016. En agosto'16 Ovoprot emitió una ON bajo régimen PyME por \$ 50 MM, cuyos intereses fueron cancelados el 22/8 por \$ 3 MM, siendo el próximo servicio de intereses el 24 de noviembre.

**Fuerte posicionamiento de mercado:** Ovoprot es una de las principales empresas proveedora de huevo industrializado en el mercado argentino con una participación de mercado de alrededor del 34% y es uno de los principales exportadores del sector en Latinoamérica. La compañía tiene un perfil flexible a diversos mercados, otorgando mayor o menor peso al mercado externo en sus ventas según el nivel de precios observado. A junio de 2016, las exportaciones representaron 37% de sus ingresos por venta.

#### Sensibilidad de la calificación

La calificación podría continuar bajando antes la ocurrencia de alguno de los siguientes eventos: continuidad en las irregularidades de cancelación de pasivos, nueva información negativa relativa a las operaciones de Proteinsa S.A. y/o Ovoprot y mayor presión sobre la liquidez.

#### Liquidez y estructura de capital

A marzo'17, la compañía reportó caja e inversiones corrientes por \$ 32 MM, cubriendo su deuda de corto plazo en un 70%. El Flujo de Caja Operativo (FCO) fue negativo. A la fecha, las obligaciones documentadas en situación irregular ascendían a aproximadamente \$ 80 millones.

## Anexo I. Resumen Financiero

### Resumen Financiero - Ovoprot International S.A.

(miles de ARS\$, año fiscal finalizado en Junio)

Cifras no consolidadas

Tipo de Cambio ARS/USD a final del Período

	9 meses				
Cifras consolidadas	mar-17	2016	2015	2014	2013
<b>Rentabilidad</b>					
<b>EBITDA Operativo</b>	<b>30.959</b>	<b>32.761</b>	<b>23.249</b>	<b>17.365</b>	<b>9.682</b>
<b>EBITDAR Operativo</b>					9.682
<b>Margen de EBITDA</b>	<b>10,3</b>	<b>9,1</b>	<b>8,7</b>	<b>9,9</b>	<b>7,9</b>
<b>Margen de EBITDAR</b>					7,9
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	15,4	12,1	30,2	26,6	11,1
Margen del Flujo de Fondos Libre	(12,3)	(1,9)	(6,1)	(3,7)	(5,5)
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	23,9	19,6	11,0	12,1	4,6
<b>Coberturas</b>					
FGO / Intereses Financieros Brutos	1,9	0,9	1,9	1,8	1,8
EBITDA Operativo/ Intereses Financieros Brutos	2,6	2,5	1,9	1,6	2,4
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)					
EBITDA Operativo/ Servicio de Deuda	0,7	0,6	0,5	0,5	0,4
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda					
FGO / Cargos Fijos	1,9	0,9	1,9	1,8	1,8
FFL / Servicio de Deuda	(0,5)	0,1	(0,1)	0,1	(0,1)
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	(0,0)	0,4	1,0	0,4	0,5
FGO / Inversiones de Capital	(0,9)	1,8	0,2	(0,4)	(0,5)
<b>Estructura de Capital y Endeudamiento</b>					
Deuda Total Ajustada / FGO	3,1	4,1	1,6	1,8	4,3
Deuda Total con Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	2,3	1,4	1,6	2,0	3,2
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	1,5	0,8	(0,5)	1,3	1,6
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo					0,0
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo					0,0
Costo de Financiamiento Implícito (%)	22,7	31,8	34,9	31,7	13,8
Deuda Garantizada / Deuda Total					
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	0,5	1,0	0,9	0,8	0,6
<b>Balance</b>					
Total Activos	201.840	143.069	173.233	107.710	93.870
Caja e Inversiones Corrientes	32.955	19.684	48.597	12.776	15.451
Deuda Corto Plazo	46.212	45.975	32.352	27.750	20.120
Deuda Largo Plazo	50.000	0	3.750	7.500	11.250
<b>Deuda Total</b>	<b>96.212</b>	<b>45.975</b>	<b>36.102</b>	<b>35.250</b>	<b>31.370</b>
Deuda asimilable al Patrimonio					
<b>Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio</b>	<b>96.212</b>	<b>45.975</b>	<b>36.102</b>	<b>35.250</b>	<b>31.370</b>
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0
<b>Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio</b>	<b>96.212</b>	<b>45.975</b>	<b>36.102</b>	<b>35.250</b>	<b>31.370</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>68.991</b>	<b>56.932</b>	<b>48.120</b>	<b>44.345</b>	<b>41.153</b>
<b>Total Capital Ajustado</b>	<b>165.203</b>	<b>102.907</b>	<b>84.222</b>	<b>79.595</b>	<b>72.523</b>
<b>Flujo de Caja</b>					
<b>Flujo generado por las Operaciones (FGO)</b>	<b>11.029</b>	<b>(1.704)</b>	<b>10.689</b>	<b>8.686</b>	<b>3.177</b>
Variación del Capital de Trabajo	(26.923)	(10.656)	(5.536)	(10.610)	(5.241)
<b>Flujo de Caja Operativo (FCO)</b>	<b>(15.894)</b>	<b>(12.360)</b>	<b>5.153</b>	<b>(1.924)</b>	<b>(2.064)</b>
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(18.072)	6.886	(20.621)	(4.457)	(4.522)
Dividendos	(3.000)	(1.500)	(850)	(175)	(127)
<b>Flujo de Fondos Libre (FFL)</b>	<b>(36.965)</b>	<b>(6.974)</b>	<b>(16.318)</b>	<b>(6.556)</b>	<b>(6.713)</b>
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	0	0	0	0
Otras Inversiones, Neto	(12.856)	(475)	(31.812)	2.435	520
Variación Neta de Deuda	50.237	9.873	52.140	3.881	2.920
Variación Neta del Capital	0	(1)	(1)	(1)	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0
<b>Variación de Caja</b>	<b>415</b>	<b>2.423</b>	<b>4.009</b>	<b>(241)</b>	<b>(3.273)</b>
<b>Estado de Resultados</b>					
<b>Ventas Netas</b>	<b>301.210</b>	<b>360.740</b>	<b>268.491</b>	<b>175.814</b>	<b>122.171</b>
Variación de Ventas (%)	19,3	34,4	52,7	43,9	21,7
<b>EBIT Operativo</b>	<b>27.447</b>	<b>28.254</b>	<b>19.648</b>	<b>15.218</b>	<b>8.028</b>
Intereses Financieros Brutos	12.118	13.055	12.461	10.575	4.116
Alquileres					
<b>Resultado Neto</b>	<b>15.060</b>	<b>10.312</b>	<b>5.085</b>	<b>5.182</b>	<b>1.842</b>

## 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.

## Anexo III. Características del instrumento

### Obligaciones Negociables PyME por hasta V/N \$ 50 MM

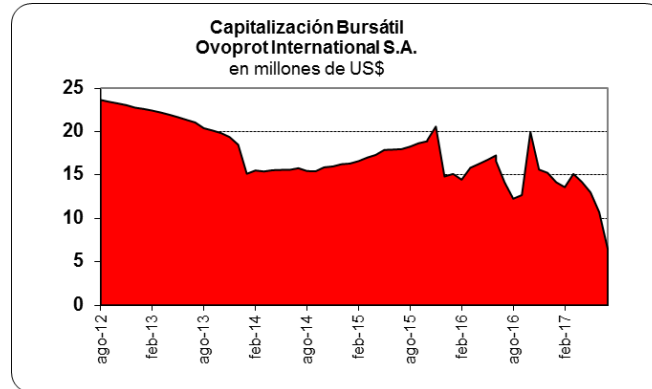
- Serie: IV
- Moneda: Pesos.
- Monto: \$ 50.0 MM.
- Fecha de emisión: 24/8/16
- Fecha de vencimiento: 24/8/19
- Destino de los fondos: Integración de capital de trabajo, cancelación de pasivos de corto plazo.
- Amortización: Pagos trimestrales a partir del mes 18 de la fecha de emisión. Los primeros seis pagos corresponderán al 14,3% del valor nominal de la emisión y el último al 14,2%.
- Tasa de interés: Tasa BADLAR privada más 4.75%.
- Pago de intereses: Los pagos de intereses se realizarán en forma trimestral, a partir de los 3 meses contados a partir de la fecha de emisión.

## Anexo IV. Acciones

Actualmente, las acciones ordinarias en circulación ascienden a 13.314.793 acciones y la tenencia accionaria luego de la emisión se compone de la siguiente manera: Familia Perea posee un 55% del capital, Mateo Durañona y Vedia un 10%, el socio austriaco Maximilian Hormanseder 10% y en posesión del público inversor 25%

Precio de suscripción: el precio de suscripción de las acciones de la sociedad fue fijado por el Acta de Directorio de la Sociedad de fecha 25 de agosto de 2011 en \$ 8 por acción.

La capitalización bursátil de Ovoprot International a julio de 2017 totalizaba US\$ 6,4 millones. El cuadro detalla la evolución de la capitalización bursátil de la compañía desde agosto 2012:



### **Presencia**

En los últimos doce meses móviles a julio 2017, la acción de la compañía mantuvo una **presencia** del 99% sobre el total de ruedas en las que abrió la Bolsa de Buenos Aires.

### **Rotación**

Por su parte, al considerar la cantidad de acciones negociadas en dicho período, se observa que la acción registró una **rotación** del 4,63% sobre el capital flotante en el mercado.

### **Participación**

Durante el período mencionado, el volumen negociado por la compañía fue de \$ 68 MM y tuvo una **participación** sobre el volumen total negociado en el mercado del 0,073%.

En los últimos meses la presencia de Ovoprot en las ruedas del mercado ha subido. Se monitoreará la continuidad de esta tendencia en el mediano plazo.

Si bien la presencia subió, el número de operaciones es muy bajo. Se considera que la acción de Ovoprot cuenta con una **liquidez media**.

## Anexo V. Dictamen de calificación.

**FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) - Reg.CNV N°9**

**El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings)**, en adelante FIX, realizado el **7 de septiembre de 2017** bajó a la Categoría **B(arg)** desde **BBB+(arg)** la calificación de emisor de **Ovoprot International S.A.** y de la ON PyME por hasta V/N \$ 50 MM emitida por la compañía. Se confirmó en la **Categoría 3** a las Acciones Ordinarias de **Ovoprot International S.A.** en base al análisis efectuado sobre su capacidad de generación de fondos y sobre la liquidez de las acciones en el mercado.

Las calificaciones se colocaron en Rating Watch(alerta) Negativa.

**Categoría B(arg):** "B" nacional implica un riesgo crediticio significativamente más vulnerable respecto de otros emisores del país. Los compromisos financieros actualmente se están cumpliendo pero existe un margen limitado de seguridad y la capacidad de continuar con el pago en tiempo y forma depende del desarrollo favorable y sostenido del entorno económico y de negocios.

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)".

**Categoría 3:** Acciones de calidad media. Se trata de acciones que cuentan con una liquidez baja y cuyos emisores presentan una buena capacidad de generación de fondos.

**Rating Watch (Alerta):** 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.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

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

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 10 de julio de 2017, disponible en [www.fixscr.com](http://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.

(\*) 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:

- Balances auditados hasta el 31-03-17 (9 meses), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)
- Auditor externo a la fecha del último balance: Julio Ragazzi. CEPCECABA T° 124 F° 21
- Prospecto de oferta pública de acciones del 12/08/2011 disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)
- Suplemento de Obligaciones Negociables PyME Serie IV del 17/8/16, disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)

BORRADOR

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y

ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODC MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

**Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o de instrumento objeto de la calificación.**

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y e mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.