

César Iglesias S.A.

Calificaciones

César Iglesias S.A.

Calificación Nacional de Largo Plazo	AA(dom)
Calificación Nacional de Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectivas

Calificación Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

La decisión de afirmar las calificaciones de César Iglesias S.A. (César Iglesias) refleja la disminución del endeudamiento de la compañía después de la materialización de la Oferta Pública Inicial (OPI) de acciones, con la cual recaudó recursos por cerca de DOP5,000 millones para el repago de deuda. Al cierre de 2023, Fitch Ratings estima que el apalancamiento (deuda total sobre EBITDA) se ubicará cercano a 3x y en los próximos años en torno a 2.5x.

La estabilidad de las calificaciones está atada a la refinanciación exitosa de la deuda financiera, concentrada en el corto plazo y que, al 3T23, representó 75% de la deuda total y el fortalecimiento de la posición de liquidez de la compañía. Las calificaciones también contemplan la recuperación de los márgenes de rentabilidad debido a la normalización relativa de los costos y disponibilidad de materias primas, que alivianan la estructura de costos y eficiencias operativas implementadas por la compañía.

Factores Clave de Calificación

Disminución del Apalancamiento: César Iglesias obtuvo recursos por cerca de DOP5,000 millones en el mercado dominicano a través de la OPI de acciones, lo que le permitió el repago de deuda por USD80 millones (DOP4,528 millones). Esta deuda se contrajo por la compañía en 2021 para la recompra de acciones a los socios minoritarios con el objetivo de simplificar su estructura organizacional. El endeudamiento disminuyó a cerca de DOP6,700 millones al 3T23 desde DOP10,648 millones al 2T23, lo cual alivió la presión del apalancamiento elevado sobre la estructura de capital.

Para el cierre de 2023, Fitch estima que el apalancamiento será cercano a 3x, y que, a medida que la compañía continúe recuperando sus márgenes de rentabilidad y EBITDA, se ubicará en torno a 2.5x en los años subsiguientes. Asimismo, la agencia mantiene la expectativa de que César Iglesias refinance exitosamente su deuda y amplíe los plazos de vencimiento de su deuda concentrada en el corto plazo, que sigue presionando su posición de liquidez.

Generación Operativa en Recuperación: El EBITDA definido por Fitch y el margen de rentabilidad sobre EBITDA han mostrado señales de recuperación favorecidos por la normalización de los costos de las materias primas y ahorros en gastos y eficiencias operativas implementadas por la compañía. Al 3T23, el EBITDA fue cercano a DOP1.746 millones, lo cual compara positivamente con el registrado en el mismo período de 2022 (DOP378 millones). La agencia proyecta que el margen de EBITDA sería cercano a 10% al cierre de 2023 y se ubicará en torno a 11% en los próximos años.

Fitch espera que el EBITDA de la compañía se beneficie del cambio en la mezcla de ventas hacia productos con margen de contribución mayor y alcance los DOP3,000 millones hacia 2025. Para los próximos años, la agencia proyecta ventas con un crecimiento promedio anual de 9%, soportado en la consolidación del plan estratégico que incorpora el aumento de producción y almacenamiento, el desarrollo de categorías nuevas y alianzas estratégicas. Lo anterior beneficiaría también la generación operativa y la recuperación y estabilidad de los márgenes de rentabilidad históricos.

FFL Prospectivo Negativo: Los gastos financieros mayores y el aumento en las necesidades de capital de trabajo por inventarios, asociados a la implementación de la estrategia de crecimiento y al aumento de almacenamiento, presionan el flujo de caja operativo (FCO) de la compañía. Se espera un FCO cercano a DOP519 millones para 2023, el cual cubriría cerca de 69% de las necesidades de inversión de la compañía. Fitch proyecta un flujo de fondos libre (FFL) negativo para los próximos años. La recuperación de la generación operativa y refinanciación de vencimientos de deuda de corto plazo, con condiciones más favorables en las tasas de interés y necesidades moderadas de inversiones de capital beneficiarían el FFL. Presiones adicionales al FFL podrían provenir del pago de dividendos, dependiendo de su monto, así como de otras salidas de caja hacia los accionistas.

Perfil de Negocio Robusto: César Iglesias cuenta con una posición competitiva relevante en el mercado de alimentos y consumo masivo en República Dominicana. Sus marcas poseen un

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Diciembre 2023\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

Analistas

Juana Liévano
+57 601 241 3226
juana.lievano@fitchratings.com

Lina Mora
+57 601 443 3759
lina.mora@fitchratings.com

reconocimiento amplio a nivel nacional y en participaciones de mercado donde es líder: cereales (53%), detergentes en polvo (59%), jabones de lavado (42%), detergentes sólidos (85%), papel higiénico (39%) y servilletas (50%). Su participación también es relevante en las demás categorías, ya que es el segundo o tercer jugador del mercado. La diversificación de productos y la red extensa propia de distribución han permitido a la compañía mantener su posición de liderazgo en medio de un mercado caracterizado por ser altamente competitivo.

Resumen de Información Financiera

(DOP millones)	2020	2021	2022	UDM Sept 2023	2023P	2024P
Ingresos	12,700	15,955	20,209	21,286	23,014	25,115
EBITDA	1,615	1,205	968	2,336	2,295	2,784
Margen de EBITDA (%)	12.7	7.6	4.8	11.0	10.0	11.1
Deuda/EBITDA	2.3	7.5	11.2	2.9	3.0	2.5
EBITDA/Intereses	8.7	2.9	1.4	2.4	2.8	3.9

P - Proyección

UDM: Últimos Doce Meses

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, César Iglesias

Derivación de Calificación respecto a Pares

César Iglesias cuenta con un perfil de negocio robusto con un portafolio de productos diversificado. Opera en el sector de alimentos y productos de consumo masivo, el cual se caracteriza por su estabilidad ante ciclos económicos bajos. Es líder en varias categorías en las que participa en el mercado dominicano. Actualmente, César Iglesias tiene un perfil crediticio más débil que Refinería Dominicana de Petróleo S.A. (Refidomsa) [AA+(dom); Perspectiva Estable], cuya calificación, además, se beneficia del soporte del Gobierno dominicano. Refidomsa mantiene apalancamientos inferiores a 1.5x, mientras que para César Iglesias se esperaban apalancamientos cercanos a 3x para 2023. Además, los márgenes de César Iglesias se han impactado por el incremento de costos en materias primas.

El perfil de negocio de César Iglesias es positivo frente al de Dominican Power Partners (DPP) [AA(dom); Perspectiva Estable] y AES España B.V. (AES España) [AA(dom); Perspectiva Estable], las cuales están más expuestas a volatilidades en sus necesidades de capital de trabajo al ser compañías que inyectan energía al sistema eléctrico dominicano. El sector eléctrico de República Dominicana se caracteriza por depender de transferencias estatales dadas las pérdidas altas de energía, lo cual restringe la capacidad de generación de caja de las compañías distribuidoras y dificulta operar en el sector. Fitch prevé que el apalancamiento prospectivo de César Iglesias será cercano a 3x para 2023, y cercano a 2.5x en los siguientes años, mientras que para DPP y AES España, en un ejercicio combinado, se estiman apalancamientos cercanos a 5x para 2024.

Sensibilidades de la Calificación

Factores que podrían, de individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- consolidación de estrategia de crecimiento;
- generación sostenida de FFL positivo;
- mejora en estructura de capital;
- indicadores de liquidez (efectivo sobre deuda de corto plazo) superiores a 1x.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- apalancamiento bruto (deuda bruta a EBITDA) superior a 3.5x de manera sostenida;
- indicadores sostenidos de liquidez (efectivo sobre deuda de corto plazo) inferiores a 1x;
- presiones competitivas mayores o un entorno de mercado adverso;
- reparto de dividendos o mecanismos de extracción de valor de la compañía que presionen el apalancamiento y el FFL de forma recurrente.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Liquidez Continúa Ajustada: César Iglesias mantiene una concentración de vencimientos de deuda de corto plazo que presiona su posición liquidez. Al 3T23, el efectivo ascendía a DOP413 millones frente a vencimientos de deuda de corto plazo de DOP5,016 millones. Cerca de DOP1,322 millones de esta deuda corresponde a líneas de crédito revolventes, las cuales se renuevan cada año. La compañía espera reperfilarse la deuda restante a plazos y condiciones de tasa mejores. César Iglesias cuenta con acceso al mercado bancario dominicano con líneas de crédito no comprometidas que pueden servir como apoyo de liquidez en caso de requerirlo.

Perfil del Emisor

César Iglesias es una compañía con 113 años de operación en República Dominicana, dedicada a la manufactura, importación y comercialización de productos de consumo masivo, cuidado personal y limpieza. Actualmente distribuye cerca de 750 referencias (SKU; *stock-keeping unit*). Cuenta con un parque industrial compuesto por 25 fábricas y cuatro centros de distribución propios que le permiten cubrir los diferentes canales y le brindan ventajas competitivas frente a sus pares. La compañía es líder en varias de las categorías en las que participa y deriva cerca de 86% de sus ingresos del mercado local, mientras 14% proviene de exportaciones.

Gobierno Corporativo

César Iglesias es administrada por un Consejo de Administración, el cual está compuesto por nueve miembros, elegidos por un periodo de tres años, los cuales pueden ser reelegidos. Actualmente tiene dos miembros independientes. Es el máximo órgano colegiado elegido por los accionistas de la Sociedad, que tiene atribuidas todas las facultades de administración y representación de la Sociedad, contempladas en los Estatutos Sociales y leyes o reglamentos aplicables. En todo momento, una quinta parte (1/5) parte del Consejo de Administración estará compuesta por miembros externos independientes.

La compañía cuenta con un Comité Ejecutivo, cuya función principal es la gestión integral del negocio, planificando, dirigiendo y controlando las estrategias y las operaciones generales de la compañía, incluyendo la ejecución del plan estratégico aprobado por el Consejo de Administración y la supervisión del desempeño de la Alta Gerencia y los demás empleados. Asimismo, la compañía cuenta con tres comités de apoyo al consejo: comité de auditoría y cumplimiento regulatorio, comité de nombramientos y remuneraciones y el comité de riesgos.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Análisis de Liquidez

(DOP millones)	31 dic 2022	30 sep 2023
Efectivo Disponible y Equivalentes	647	413
Inversiones de Corto Plazo	–	–
Menos: Efectivo Disponible y Equivalentes Restringidos	–	–
Efectivo y Equivalentes Disponibles Definidos por Fitch	647	413
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	–	–
Total de Liquidez	647	413
EBITDA de los Últimos 12 Meses	968	2,336
Flujo de Fondos Libres de los Últimos 12 Meses	-1,787	-863

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, César Iglesias

Vencimientos de Deuda Programados

(DOP millones)	30 sep 2023
2023	2,779
2024	2,818
2025	860
2026	75
2027	139
Después	–

Total 6,671

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, César Iglesias

Supuestos Clave

Los supuestos clave de Fitch en el caso base de la calificación del emisor son:

- ingresos operativos con crecimiento anual promedio de 9% entre 2023 y 2026;
- margen de EBITDA se recupera y se ubica cercano a 10% para 2023. En adelante, el margen crece gradualmente hasta alcanzar en torno a 11.5%;
- inversiones de capital promedio anual de 3.3% de los ingresos;
- distribución de dividendos a partir de 2024;
- incorporación de recursos de capital a partir de la OPI de acciones en 2023 por cerca de DOP5,000 millones destinados al repago de deuda y refinanciación de vencimientos de corto plazo.

Información Financiera

(DOP millones)	Histórico			Proyección		
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	12,700	15,955	20,209	23,014	25,115	26,889
Crecimiento de Ingresos (%)	18.5	25.6	26.7	13.9	9.1	7.1
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	1,615	1,205	968	2,295	2,784	3,068
Margen de EBITDA (%)	12.7	7.6	4.8	10.0	11.1	11.4
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	1,615	1,205	968	2,295	2,784	3,068
EBITDAR	1,615	1,205	968	2,295	2,784	3,068
Margen de EBITDAR (%)	12.7	7.6	4.8	10.0	11.1	11.4
EBIT	1,030	711	407	1,755	2,229	2,496
Margen de EBIT (%)	8.1	4.5	2.0	7.6	8.9	9.3
Intereses Financieros Brutos	-185	-413	-642	-818	-717	-760
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/ Pérdidas de Compañías Asociadas)	619	349	-463	982	1,561	1,787
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	1,637	680	647	969	840	882
Deuda	3,732	9,023	10,854	6,969	6,987	7,390
Deuda Ajustada por Arrendamientos	3,732	9,023	10,854	6,969	6,987	7,390
Deuda Neta	2,095	8,343	10,207	6,000	6,146	6,508
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	1,615	1,205	968	2,295	2,784	3,068,331
Intereses Pagados en Efectivo	-185	-410	-703	-818	-717	-760
Impuestos Pagados en Efectivo	-3	-11	-197	-265	-421	-482
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	—	—	—	—	—	—
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-200	-307	-22	—	—	—
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	1,248	508	87	1,258	1,695	1,877
Margen de FGO (%)	9.8	3.2	0.4	5.5	6.7	7.0
Variación del Capital de Trabajo	-489	-797	-593	-738	-520	-565
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	759	-290	-506	519	1,174	1,312
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	—	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	-964	-1,504	-1,281	—	—	—

(DOP millones)	Histórico			Proyección		
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	7.6	9.4	6.3	—	—	—
Dividendos Comunes (Pagados)	-150	-75	—	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-356	-1,868	-1,787	—	—	—
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	-2.8	-11.7	-8.8	—	—	—
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	4	4	—	—	—
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	-235	-225	-176	-551	—	—
Variación Neta de Deuda	1,865	5,399	1,925	-3,885	17	404
Variación Neta de Capital	—	-4,266	—	4,989	—	—
Variación de Caja y Equivalentes	1,274	-957	-34	322	-129	42
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	2.3	7.5	11.2	3.0	2.5	2.4
Deuda Neta/EBITDA	1.3	6.9	10.5	2.6	2.2	2.1
Deuda Ajustada/EBITDAR	2.3	7.5	11.2	3.0	2.5	2.4
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR	1.3	6.9	10.5	2.6	2.2	2.1
Deuda Ajustada/FGO Ajustado	2.6	10.2	14.5	3.4	3.0	2.9
Deuda Neta Ajustada/FGO Ajustado	1.5	9.4	13.6	3.0	2.6	2.5
Deuda/FGO	2.6	10.2	14.5	3.4	3.0	2.9
Deuda Neta/FGO	1.5	9.4	13.6	3.0	2.6	2.5
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-1,114	-1,575	-1,277	-750	-1,320	-1,674
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-356	-1,864	-1,783	-231	-146	-362
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-2.8	-11.7	-8.8	-1.0	-0.6	-1.3
Razones de Cobertura (x)						
FGO/Intereses	7.6	2.2	1.1	2.5	3.3	3.4
FGO/Intereses + Arrendamientos Estimados	7.6	2.2	1.1	2.5	3.3	3.4
Cobertura de Cargo Fijo Neto a EBITDAR	8.7	2.9	1.4	2.8	3.9	4.0
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados	9.8	3.2	1.5	3.0	4.2	4.3
EBITDA/Intereses	8.7	2.9	1.4	2.8	3.9	4.0
Métricas Adicionales (%)						
(FCO-Capex)/Deuda	-5.5	-19.9	-16.5	-3.3	5.1	5.9
(FCO-Capex)/Deuda Neta	-9.8	-21.5	-17.5	-3.8	5.8	6.7
FCO/Capex	78.7	-19.3	-39.5	69.2	143.5	149.7

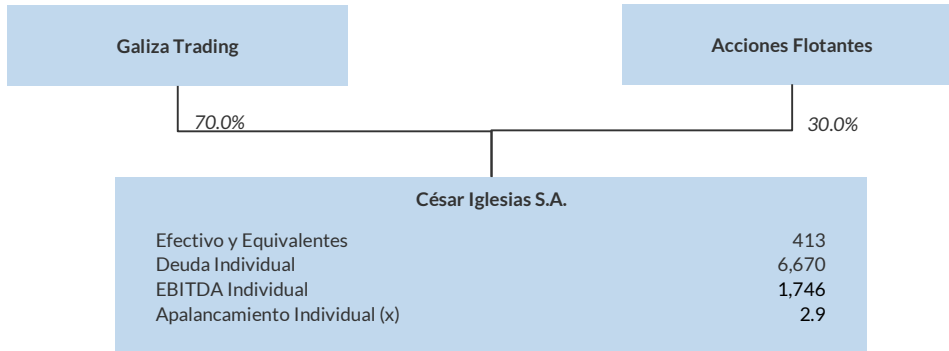
x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, César Iglesias

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional – César Iglesias S.A.

DOP millones, al 30 de septiembre de 2023



x – Veces

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, César Iglesias

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (USD millones)	Margen de EBITDA (x)	Flujo de Fondos Libre (FFL)	Deuda Neta / EBITDA (x)	EBITDA / Intereses (x)
César Iglesias S.A.	AA(dom)						
	AA(dom)	2022	358	4.8	-32	11.2	1.4
	AA(dom)	2021	279	7.6	-33	7.5	2.9
		2020	218	12.7	-6	2.3	8.7
Refinería Dominicana de Petróleo S.A.	AA+(dom)						
	AA+(dom)	2022	2,768	3.0	-36	0.6	1,351.5
	AA(dom)	2021	1,877	3.8	113	0.6	115.3
	AA(dom)	2020	995	2.6	-12	0.8	10.4
AES España B.V.	AA(dom)						
	AA(dom)	2022	1,625	23.3	-67	2.3	9.5
	AA(dom)	2021	1,069	25.5	37	2.3	7.4
	AA(dom)	2020	714	32.8	-48	2.7	5.6

x – Veces

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Reportes de las compañías

Información Financiera Ajustada por Fitch

Tabla de Ajustes y Reconciliación de Indicadores Financieros Clave

(DOP millones, cifras al 31 de diciembre de 2022)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos		20,209	–	–	20,209
EBITDA	(a)	672	-67	363	968
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias		-622	62	–	-560
EBIT		49	-5	363	407
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda ^b	(b)	10,854	–	–	10,854,
Otra Deuda fuera de Balance		–	–	–	–
Arrendamiento Equivalente a Deuda		–	–	–	–
Deuda Ajustada por Arrendamientos		10,854	–	–	10,854,
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	647	–	–	647
Efectivo y Equivalentes Restringidos		–	–	–	–
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA	(a)	672	-67	363	968
Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d)	–	–	–	–
Intereses (Pagados)	(e)	-708	5	–	-703
Intereses Recibidos	(f)	42	–	–	42
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	–	–	–	–
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-197	–	–	-197
Otros Flujos Antes del FGO		345	-4	-363	-22
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	153	-66	–	87
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		-593	–	–	-593

Tabla de Ajustes y Reconciliación de Indicadores Financieros Clave

(DOP millones, cifras al 31 de diciembre de 2022)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	-439	-66	—	-506
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-1,281	—	—	-1,281
Dividendos Comunes (Pagados)		—	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)		-1,721	-66	—	-1,787
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda/EBITDA ^a	b / (a+d)	16.2	—	—	11.2
(FCO–Capex)/Deuda (%)	(i+j) / b	-15.9	—	—	-16.5
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta/EBITDA ^a	(b-c) / (a+d)	15.2	—	—	10.5
(FCO–Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j) / (b-c)	-16.9	—	—	-17.5
Cobertura (x)					
EBITDA/Intereses ^a	(a+d) / (-e)	0.9	—	—	1.4

^aEBITDA/R después de distribuciones a compañías asociadas y participaciones minoritarias. ^bIncluye otra deuda fuera de balance. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, César Iglesias

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: César Iglesias S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 17/enero/2024

CALIFICACIÓN ANTERIOR:

Calificación Nacional de Largo Plazo: 'AA(dom)' / Perspectiva Estable

Calificación Nacional de Corto Plazo: 'F1+(dom)'

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA:

Auditada: 31/diciembre/2022

Auditada: 30/junio/2023

Interinos: 30/septiembre/2023

Analistas y Cargo:

- Analista Líder – Juana Liévano (Directora Asociada)
- Analista de Respaldo - Lina Mora (Directora Asociada)

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/centralamerica> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de República Dominicana”.

La calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual 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 Fitch 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 e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch 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 y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. 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. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch 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 o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones 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. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch 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 USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Item 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.