

César Iglesias S.A.

La afirmación de las calificaciones de César Iglesias S.A. (César Iglesias) refleja la refinanciación exitosa de los vencimientos de deuda financiera realizada durante 2024, la cual permitió ampliar el perfil de pago de las obligaciones financieras de la compañía, proporcionando así una mayor flexibilidad financiera. Las calificaciones también contemplan la recuperación de los márgenes de rentabilidad como resultado de la normalización de los costos y la disponibilidad de materias primas, así como la implementación de eficiencias operativas por parte de la compañía. Para el cierre de 2024, Fitch Ratings estima que el apalancamiento (deuda total sobre EBITDA) se ubicará cercano a 3x y en los próximos años en torno a 2.7x.

Factores Clave de Calificación

Mejora en Estructura de Capital: César Iglesias realizó un reperfilamiento de su deuda de corto plazo por DOP6,385 millones a plazos de cinco años. Con ello, amplió la vida media de su deuda que concentraba cerca de 74% de los vencimientos en el corto plazo a cerca de 19%, luego de la modificación en los plazos. Fitch espera que la compañía mantenga una estructura de capital adecuada, con niveles de apalancamiento (deuda a EBITDA) inferiores a 2.7x en promedio en el horizonte de proyección.

Generación Operativa Adecuada: Fitch proyecta que César Iglesias tendrá un crecimiento anual en ventas de un dígito medio, con un EBITDA promedio cercano a DOP3.000 millones y margen de EBITDA promedio de 11,5% anual para los próximos años. Para 2024, se estima un EBITDA promedio cercano a DOP2,600 millones con un margen de EBITDA de 11,3%. Estas tendencias positivas son impulsadas por la consolidación del plan estratégico de la compañía, la cual incorpora un aumento de producción y almacenamiento, desarrollo de nuevas categorías y alianzas estratégicas.

FFL Prospectivo de Negativo a Neutro: La recuperación de la generación operativa y el reperfilamiento de los vencimientos de deuda de corto plazo, junto con necesidades moderadas de inversiones de capital (capex: capital expenditure), benefician la generación de flujo de fondos libres (FFL) en el horizonte de proyección. La agencia proyecta un flujo de caja operativo (FCO) cercano a DOP1,000 millones para 2024, que cubriría ampliamente las necesidades de inversión al considerar una intensidad sobre ingresos de 2% frente a 3.3% esperada en el horizonte de proyección. Asimismo, Fitch proyecta una generación de FFL negativa durante 2024 cercana a DOP650 millones, como resultado de la salida para pago de dividendos por DOP1,200 millones junto con los requerimientos de inversión en capex. Presiones adicionales al FFL provenientes del pago de dividendos, depende de su magnitud, podrían impactar el perfil crediticio de la compañía.

Perfil de Negocio Robusto: César Iglesias mantiene una posición competitiva sólida en el mercado de alimentos y productos de consumo masivo en República Dominicana. Sus marcas gozan de un amplio reconocimiento a nivel nacional y lideran en varias categorías de mercado, tales como cereales (53%), detergentes en polvo (59%), jabones de lavado (42%), detergentes sólidos (85%), papel higiénico (39%) y servilletas (50%). La diversificación de productos y una red amplia de distribución propia han permitido a la compañía mantener su liderazgo en un mercado altamente competitivo.

Calificaciones

César Iglesias S.A.

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AA(dom)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

Metodologías Aplicables

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

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

Analistas

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

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

Resumen de Información Financiera

(DOP miles)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Ingresos	15,954,789	20,209,321	20,957,265	22,920,033	24,530,611	25,927,412
EBITDA	1,205,201	967,690	2,224,321	2,598,800	2,804,712	2,980,423
Margen de EBITDA (%)	7.6	4.8	10.6	11.3	11.4	11.5
Deuda / EBITDA (x)	7.5	11.2	3.1	3.0	2.9	2.7
EBITDA Intereses (x)	2.9	1.4	2.4	3.1	2.9	3.2

P - Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, César Iglesias

Derivación de Calificación Respecto a Pares

César Iglesias presenta 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. La compañía 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 2024.

El perfil de negocio de César Iglesias es positivo frente al de Dominican Power Partners (DPP) [AA(dom); Perspectiva Estable], compañía que está más expuesta a volatilidades en sus necesidades de capital de trabajo al ser una compañía que inyecta 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 sea cercano a 3x para 2024, y en torno a 2.5x en los años siguientes, mientras que para DPP se estiman apalancamientos cercanos a 5x para 2024.

Sensibilidades de la Calificación

Factores que podrían, 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 que permita mantener indicadores de liquidez (efectivo sobre deuda de corto plazo) superior a 1x.

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

- una política de inversiones de capital o de reparto de dividendos que extraiga valor de la compañía y sea superior a la proyectada por Fitch de modo que la compañía genere FFL recurrente;
- nivel de apalancamiento bruto (deuda bruta a EBITDA) superior a 3.5x de manera sostenida;
- indicadores constantes de liquidez (efectivo sobre deuda de corto plazo) inferiores a 1x;
- una reducción en la generación operativa por presiones competitivas mayores o un entorno de mercado adverso.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Posición de Liquidez Fortalecida: En junio de 2024, César Iglesias concluyó la sustitución de DOP6,385 millones de deuda a plazos de cinco años que se tradujo en una mayor flexibilidad financiera. Fitch espera que el indicador de liquidez de caja disponible sobre deuda de corto plazo sea cercano a 1x para el cierre de 2024 y permanezca en estos niveles en el horizonte de proyección. El fortalecimiento de la posición de liquidez también está soportado en la expectativa de la estabilidad en la generación operativa que le permita generar mayores recursos para fondar las necesidades crecientes de capital de trabajo, capex y dividendos, sin requerir mayor endeudamiento. 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*) y 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 se compone de nueve miembros elegidos por un período de tres años, los cuales pueden reelegirse; actualmente tiene dos miembros independientes. Es el máximo órgano colegiado elegido por los accionistas de la Sociedad, la cual tiene atribuidas todas las facultades de administración y representación contempladas en los Estatutos Sociales y leyes o reglamentos aplicables. En todo momento, una quinta 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, el cual planifica, dirige y controla 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

(DOP miles)	31 Dic 2023	31 Mar 2024
Efectivo Disponible y Equivalentes	584,868	909,115
Inversiones de Corto Plazo		
Menos: Efectivo Disponible y Equivalentes Restringidos		
Efectivo y Equivalentes Disponibles Definidos por Fitch	584,868	909,115
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	—	—
Total de Liquidez	584,868	909,115
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias de los Últimos 12 Meses	2,224,321	2,424,796
Flujo de Fondos Libres de los Últimos 12 Meses	-80,402	564,506

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, César Iglesias

Vencimientos de Deuda Programados

(COP millones)	31 Dic 2023	31 Mar 2024
2024	4,712,512	2,772,477
2025	1,691,275	1,098,850
2026	155,802	68,726
2027	132,910	—
2028	109,262	614,570
Después	—	2,000,000
Total	6,801,761	6,554,623

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, César Iglesias

Supuestos Clave

Los supuestos clave de Fitch en el caso base de la calificación de César Iglesias son:

- ingresos operativos con crecimiento anual promedio de 7% entre 2024 y 2027;
- margen de EBITDA promedio de 11.5%;
- inversiones de capital promedio anual de 3% de los ingresos;
- distribución de dividendos por DOP1.200 millones en 2024.

Información Financiera

(DOP miles)	Histórico			Proyección		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	15,954,789	20,209,321	20,957,265	22,920,033	24,530,611	25,927,412
Crecimiento de Ingresos (%)	25.6	26.7	3.7	9.4	7.0	5.7
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	1,205,201	967,690	2,224,321	2,598,800	2,804,712	2,980,423
Margen de EBITDA (%)	7.6	4.8	10.6	11.3	11.4	11.5
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	1,205,201	967,690	2,224,321	2,598,800	2,804,712	2,980,423
EBITDAR	1,205,201	967,690	2,224,321	2,598,800	2,804,712	2,980,423
Margen de EBITDAR (%)	7.6	4.8	10.6	11.3	11.4	11.5
EBIT	711,293	407,406	1,528,527	1,921,230	2,114,948	2,276,116
Margen de EBIT (%)	4.5	2.0	7.3	8.4	8.6	8.8
Intereses Financieros Brutos	-413,489	-642,196	-877,038	-827,431	-962,670	-937,668
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	349,428	-462,618	564,940	989,794	1,047,694	1,233,021
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	680,415	646,883	584,868	817,863	1,282,375	1,218,334
Deuda	9,022,973	10,854,426	6,801,761	7,685,052	8,172,935	8,099,608
Deuda Ajustada por Arrendamientos	9,022,973	10,854,426	6,801,761	7,685,052	8,172,935	8,099,608
Deuda Neta	8,342,558	10,207,543	6,216,893	6,867,189	6,890,559	6,881,274
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	1,205,201	967,690	2,224,321	2,598,800	2,804,712	2,980,423
Intereses Pagados en Efectivo	-410,486	-702,910	-912,145	-827,431	-962,670	-937,668
Impuestos Pagados en Efectivo	-11,225	-197,124	-243,208	-267,244	-282,877	-332,916
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	—	—	—	—	—	—
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-307,324	-22,288	47,612	—	—	—
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	507,666	86,895	1,130,246	1,519,157	1,575,249	1,726,728
Margen de FGO (%)	3.2	0.4	5.4	6.6	6.4	6.7
Variación del Capital de Trabajo	-797,243	-592,679	-515,623	-511,053	-427,835	-479,429
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	-289,577	-505,784	614,623	1,008,105	1,147,415	1,247,299
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	—	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	-1,503,761	-1,281,215	-695,025	—	—	—
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	9.4	6.3	3.3	—	—	—
Dividendos Comunes (Pagados)	-75,000	—	—	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-1,868,338	-1,786,999	-80,402	—	—	—
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	-11.7	-8.8	-0.4	—	—	—
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	3,915	4,477	—	—	—	—
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	-225,473	-175,926	-558,361	—	—	—
Variación Neta de Deuda	5,398,810	1,924,916	-4,235,783	883,291	487,882	-73,327
Variación Neta de Capital	-4,265,964	—	4,812,531	—	—	—
Variación de Caja y Equivalentes	-957,050	-33,532	-62,015	232,995	464,512	-64,042
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	7.5	11.2	3.1	3.0	2.9	2.7
Deuda Neta/EBITDA	6.9	10.5	2.8	2.6	2.5	2.3
Deuda Ajustada/EBITDAR	7.5	11.2	3.1	3.0	2.9	2.7

(DOP miles)	Histórico			Proyección		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR	6.9	10.5	2.8	2.6	2.5	2.3
Deuda Ajustada/FGO	10.2	14.5	3.4	3.3	3.2	3.1
Deuda Neta Ajustada/FGO Ajustado	–	–	–	2.9	2.7	2.6
Deuda/FGO	10.2	14.5	3.4	3.3	3.2	3.1
Deuda Neta/FGO	–	–	–	2.9	2.7	2.6
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-1,574,846	-1,276,738	-695,025	-1,658,401	-1,170,785	-1,238,013
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-1,864,423	-1,782,522	-80,402	-650,296	-23,370	9,286
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-11.7	-8.8	-0.4	-2.8	-0.1	0.0
Razones de Cobertura (x)						
FGO/Intereses	2.2	1.1	2.2	2.8	2.6	2.8
FGO/Intereses + Arrendamientos Estimados	2.2	1.1	2.2	2.8	2.6	2.8
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados	2.9	1.4	2.4	3.1	2.9	3.2
Cobertura de Cargo Fijo Neto a EBITDAR	3.2	1.5	2.5	3.2	3.0	3.2
EBITDA/Intereses	2.9	1.4	2.4	3.1	2.9	3.2
Métricas adicionales (%)						
(FCO-Capex)/Deuda	-19.9	-16.5	-1.2	7.2	4.1	4.8
(FCO-Capex)/Deuda Neta	-21.5	-17.5	-1.3	8.0	4.9	5.7
FCO/Capex	-19.3	-39.5	88.4	219.9	141.7	145.8

x – Veces. P – Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, César Iglesias

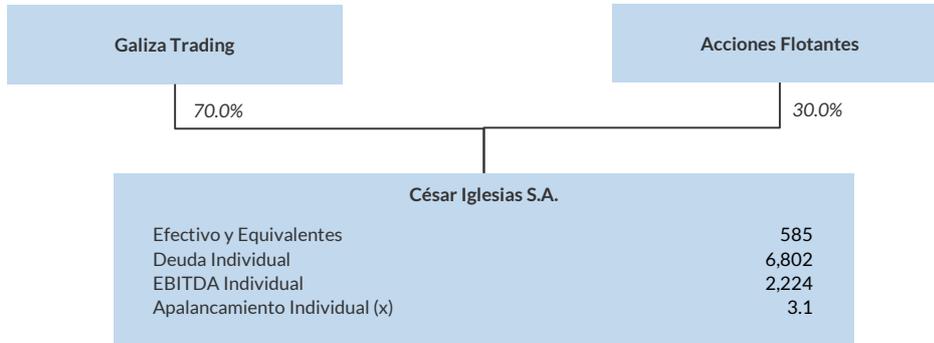
Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor calificado. Las proyecciones mencionadas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación, además de que la información en las mismas refleja elementos significativos, pero no exhaustivos, de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificador relacionada con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a su discreción, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de la divulgación al final de este reporte. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad de hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional – César Iglesias S.A.

DOP millones, al 31 de diciembre 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 (DOP miles)	Margen de EBITDA (%)	Flujo de Fondos Libre (DOP miles)	Deuda Neta / EBITDA (x)	EBITDA / Intereses (x)
César Iglesias S.A.	AA(dom)						
	AA(dom)	2023	20,957,265	10.6	-80,402	2.8	2.4
	AA(dom)	2022	20,209,321	4.8	-1,786,999	10.5	1.4
	AA(dom)	2021	15,954,789	7.6	-1,868,338	6.9	2.9
Refinería Dominicana de Petróleo S.A.	AA+(dom)						
	AA+(dom)	2023	133,415,525	2.9	3,322,064	-2.0	966.6
	AA+(dom)	2022	156,165,301	3.0	-2,014,602	-1.0	1,351.5
	AA(dom)	2021	107,258,403	3.8	6,467,488	-1.6	115.3

x - Veces

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

Información Financiera Ajustada por Fitch

(DOP miles)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes de Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Cifras al 31 de diciembre de 2023					
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos		20,957,265	—	—	20,957,265
EBITDA	(a)	2,224,321	—	—	2,224,321
Depreciación y amortización		-695,794	—	—	-695,794
EBIT		1,528,527	—	—	1,528,527
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda	(b)	6,801,761	—	—	6,801,761
Otra Deuda fuera de Balance		—	—	—	—
Arrendamiento Equivalente a Deuda		—	—	—	—
Deuda Ajustada por Arrendamientos		6,801,761	—	—	6,801,761
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	584,868	—	—	584,868
Efectivo y Equivalentes Restringidos		—	—	—	—
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA	(a)	2,224,321	—	—	2,224,321
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas menos distribuciones a Participaciones Minoritarias	(d)	—	—	—	—
Intereses Pagados en Efectivo	(e)	-912,145	—	—	-912,145
Intereses Recibidos en Efectivo	(f)	13,666	—	—	13,666
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	—	—	—	—
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-243,208	—	—	-243,208
Otros cambios antes de FGO		47,612	—	—	47,612
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	1,130,246	—	—	1,130,246
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		-515,623	—	—	-515,623
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	614,623	—	—	614,623
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-695,025	—	—	-695,025
Dividendos Comunes Pagados a Accionistas de la Matriz		—	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)		-80,402	—	—	-80,402
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda/EBITDA	b/(a+d)	3.1	—	—	3.1
(FCO-Capex)/Deuda (%)	(i+j)/b	-1.2	—	—	-1.2
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta/EBITDA	(b-c)/(a+d)	2.8	—	—	2.8
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j)/(b-c)	-1.3	—	—	-1.3
Cobertura (x)					
EBITDA/Intereses	(a+d)/(-e)	2.4	—	—	2.4

Notas: Los elementos estandarizados presentados anteriormente se basan en la taxonomía de Fitch para el sector y la región dados. Los artículos reportados pueden no coincidir con la taxonomía de Fitch, pero se capturan en las líneas correspondientes en consecuencia. La deuda incluye 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: 08/julio/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/2023

Interinos: 31/marzo/2024

Analistas y Cargo:

- Analista Líder - Lina Mora (Directora Asociada)
- Analista de Respaldo - Juana Liévano (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 informe, 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 informe, 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 afirmo 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 diseminación 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 Ítem 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.