

## Alpina Productos Alimenticios S.A.

Tipo de Calificación	Calificación	Perspectiva	Última Acción de Calificación
Calificación Nacional de Largo Plazo	AA+(col)	Estable	Afirmación el 4 de agosto de 2017
Calificación Nacional de Corto Plazo	F1+(col)		Afirmación el 4 de agosto de 2017
Bonos Ordinarios por COP360.000 millones	AA+(col)		Afirmación el 4 de agosto de 2017

[Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones](#)

### Resumen de Información Financiera

	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017P	Dic 2018P
Ingresos Netos (COP millones)	1.625.894	1.778.917	1.894.547	2.013.903
Margen de EBITDA (%)	14,2	14,6	13,5	13,5
Flujo de Fondos Libre (COP millones)	-40.472	-43.059	-11.562	10.794
Deuda Total/EBITDA (veces)	2,3	1,9	2,0	1,8
EBITDA/Intereses Financieros Brutos (veces)	5,6	5,1	5,2	5,4

P: proyección.  
Fuente: Fitch

Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Alpina Productos Alimenticios S.A. (Alpina) en 'AA+(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. Asimismo, afirmó la calificación 'AA+(col)' de la emisión de bonos ordinarios de hasta COP360.000 millones. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

Las calificaciones reflejan la posición competitiva sólida de Alpina dentro del sector de productos lácteos en Colombia, la fortaleza de su marca y la red amplia de distribución. Asimismo, consideran la senda de desapalancamiento y la expectativa de que el apalancamiento se mantenga en niveles moderados en los siguientes años. Se tomaron en cuenta también sus niveles de liquidez adecuados, producto de mantener una estructura manejable de vencimientos de la deuda financiera. Las calificaciones incorporan la diversificación limitada de su operación, así como los riesgos inherentes del sector en el cual opera la empresa, en medio de un entorno de desaceleración económica y del consumo privado.

### Factores Clave de las Calificaciones

**Posición Competitiva Sólida:** Alpina mantiene una posición competitiva robusta, siendo uno de los principales participantes en el mercado de productos lácteos en Colombia. La compañía ha consolidado un posicionamiento fuerte de sus marcas a través de una estrategia de alto valor percibido y se ha beneficiado de la red amplia de distribución de productos refrigerados a nivel nacional, la cual se comporta como una importante barrera de entrada en este mercado. Alpina mantiene el liderazgo absoluto en el segmento de bebidas lácteas, compotas y postres lácteos en el país, los cuales representan una parte importante de sus ingresos.

**Generación Operativa Fuerte:** La implementación de acciones estratégicas orientadas a optimizar el portafolio de productos e incrementar la eficiencia de las operaciones permite mantener márgenes de rentabilidad superiores a los de sus pares. La generación operativa de la compañía continuó fortaleciéndose en medio de un entorno económico caracterizado por presiones inflacionarias y desaceleración del consumo. Al cierre de 2016, Alpina generó EBITDA de COP259.580 millones, equivalente a un margen de 14,6%. Durante el primer semestre de 2017, el EBITDA alcanzó COP122.254 millones, para un margen de 13,9%.

**Estructura de Capital Conservadora:** El fortalecimiento de la generación operativa de Alpina se refleja en métricas bajas de apalancamiento. Al 30 de junio de 2017, la deuda financiera fue de COP545.438 millones, para una relación de deuda financiera ajustada a EBITDA de 2,2 veces (x). Fitch estima niveles de apalancamiento bruto inferiores a 2x en el

horizonte de proyección, con base en supuestos de un crecimiento promedio de ingresos de 6% y margen de EBITDA promedio de 13,5%.

**Baja Diversificación Geográfica y de Productos:** Las calificaciones consideran la concentración de ingresos de la empresa en términos geográficos, puesto que las ventas en Colombia representan casi la totalidad de la generación de flujo de caja de Alpina, mientras que las iniciativas de comercialización de productos en mercados como Estados Unidos están siendo ejecutadas a través de empresas relacionadas con la empresa. Asimismo, si bien Alpina ha constituido un portafolio importante de marcas bien posicionadas en el mercado local, su exposición elevada al sector lácteo la hace vulnerable a la volatilidad de precios de materias primas y a las tendencias de consumo en el sector.

## Derivación de las Calificaciones respecto a Pares

Derivación de las Calificaciones frente a los Pares	
Comparación con Pares	Alpina es un jugador importante en el sector de alimentos de Colombia, con una posición competitiva robusta en el mercado de lácteos, con enfoque en categorías de alto valor percibido. La compañía presenta márgenes operativos y métricas de apalancamiento que comparan favorablemente con los de sus pares más cercanos en la industria de alimentos del país, como Grupo Nutresa S.A. [AAA(col) Perspectiva Estable], Colombina S.A. [AAA(col) Perspectiva Negativa] y Riopaila Castilla S.A. [AA(col) Perspectiva Estable]. La concentración geográfica en Colombia en contraste con la de sus pares limita las calificaciones. Alpina se encuentra expuesta a la volatilidad de su principal insumo, la leche, aunque menos que Riopaila Castilla, empresa expuesta al comportamiento de los precios del azúcar.
Vínculo Matriz/Subsidiaria	No aplicable.
Techo País	No aplicable.
Entorno Operativo	No aplicable.
Otros Factores	No aplicables.
Fuente: Fitch	

## Sensibilidad de las Calificaciones

**Factores futuros que podrían llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción positiva de calificación:**

- diversificación geográfica mayor de las operaciones;
- sostenimiento de márgenes de rentabilidad;
- generación positiva de flujo de fondos libre (FFL) a través del ciclo;
- apalancamiento inferior a 2x de manera sostenida.

**Factores futuros que podrían llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción negativa de calificación:**

- transferencias a entidades relacionadas superiores a las anticipadas;
- presiones considerables sobre la liquidez;
- apalancamiento superior a 2,5x de manera sostenida;
- política de inversiones de capital o de reparto de dividendos superiores a lo proyectado por Fitch.

## Liquidez y Estructura de la Deuda

**Liquidez Adecuada:** A junio de 2017, 87% de la deuda financiera era de largo plazo, compuesta principalmente por la emisión de bonos locales por COP260.000 millones, cuyas amortizaciones están previstas a partir de 2019. Los niveles de efectivo de COP43.560 millones, más el flujo de caja operativo (FCO) por COP79.895 millones, cubren holgadamente los vencimientos de deuda de corto plazo por COP68.660 millones. La empresa cuenta con cupos de crédito disponibles por aproximadamente COP942.000 millones que podrían ser utilizados en caso necesario.

## Vencimientos de Deuda y Liquidez Proyectados al 31 de Diciembre de 2016

Vencimientos de Deuda	COP millones
2017	48.547
2018	25.014
2019	152.102
2020	33.821
2021	85.518
Después de 2021	158.375
Deuda Total	503.378
<b>Análisis de Liquidez</b>	
	<b>COP millones</b>
Efectivo Disponible	53.239
Líneas de Crédito Bancarias Comprometidas	0
Líneas de Crédito Bancarias No Dispuestas	0
Liquidez Total	53.239
Flujo de Fondos Libre Proyectado por Fitch a 2017 (Después de Dividendos)	(11.562)
Deuda de Corto Plazo	48.547
Puntaje de Liquidez [veces]	0,9
Fuente: Fitch	

## Supuestos Clave

Los supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de calificación del emisor incluyen:

- crecimiento de ingresos promedio de 6%;
- margen de EBITDA promedio de 13,5%;
- apalancamiento ajustado inferior a 2,5x de manera sostenida.

## Información Financiera

(COP millones)	Histórico			Proyectado		
	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017 <sup>a</sup>	Dic 2018	Dic 2019
<b>RESUMEN DE ESTADO DE RESULTADOS</b>						
Ingresos Netos	1.509.395	1.625.894	1.778.917	1.894.547	2.013.903	2.134.737
Crecimiento de Ingresos (%)	5,6	7,9	9,4	6,5	6,3	6,0
EBITDA Operativo	175.069	230.090	259.580	255.764	271.877	288.190
Margen de EBITDA Operativo (%)	11,6	14,2	14,6	13,5	13,5	13,5
EBITDAR Operativo	175.069	230.090	259.580	255.764	271.877	288.190
Margen de EBITDAR Operativo (%)	11,6	14,2	14,6	13,5	13,5	13,5

EBIT Operativo	118.277	172.126	205.112	193.994	204.646	216.315
Margen de EBIT Operativo (%)	7,8	10,6	11,5	10,2	10,2	10,1
Intereses Financieros Brutos	-32.418	-41.205	-53.311	-48.965	-50.513	-47.447
Resultado antes de Impuestos	84.173	84.579	140.283	145.029	154.132	168.868
<b>RESUMEN DE BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo Disponible	62.081	99.334	53.239	50.130	49.510	53.480
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	431.059	537.182	503.378	511.831	500.417	479.915
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	455.941	573.689	503.378	511.831	500.417	479.915
Deuda Neta	368.978	437.848	450.139	461.701	450.907	426.435
<b>RESUMEN DE FLUJO DE CAJA</b>						
EBITDA Operativo	175.069	230.090	259.580	255.764	271.877	288.190
Intereses Pagados en Efectivo	0	-41.205	-50.687	-48.965	-50.513	-47.447
Impuestos Pagados en Efectivo	0	-44.009	-45.598	-48.295	-51.326	-56.233
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	0	0	0	0	0	0
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-69.240	-13.146	-49.995	0	0	0
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	105.829	131.730	113.300	158.504	170.037	184.510
Variación del Capital de Trabajo	-58.434	-62.284	-63.268	-11.749	-1.366	-1.383
Flujo de Caja Operativo (FCO)	47.395	69.446	50.032	146.755	168.671	183.127
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	0	0	0			
Inversiones de Capital (Capex)	-20.978	-73.318	-52.441			
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos)	1,4	4,5	2,9			
Dividendos Comunes	-30.003	-36.600	-40.650			
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	4.835	0	0			
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	-3.341	1.928	215	0	0	0
Variación Neta de Deuda	-14.584	75.696	-3.251	8.453	-11.414	-20.502
Variación Neta de Capital	0	87	0	0	0	0
Variación de Caja y Equivalentes	-16.676	37.239	-46.095	-3.109	-620	3.970
<b>DETALLE DE FLUJO DE CAJA</b>						
Margen de FGO (%)	7,0	8,1	6,4	8,4	8,4	8,6
<b>Cálculos para Publicación de Proyecciones</b>						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes de Flujo de Fondos Libre	-50.981	-109.918	-93.091	-158.317	-157.877	-158.655
Flujo de Fondos Libre después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-3.586	-40.472	-43.059	-11.562	10.794	24.472
Margen de Flujo de Fondos Libre (después de Adquisiciones Netas) (%)	-0,2	-2,5	-2,4	-0,6	0,5	1,1
<b>RAZONES DE COBERTURA (VECES)</b>						
FGO/Intereses Financieros Brutos	3,9	3,9	3,1	4,2	4,4	4,9

FGO/Cargos Fijos	3,9	3,9	3,1	4,2	4,4	4,9
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo + Arrendamientos	5,4	5,6	5,1	5,2	5,4	6,1
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo	5,4	5,6	5,1	5,2	5,4	6,1
<b>RAZONES DE APALANCAMIENTO (VECES)</b>						
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo	2,6	2,5	1,9	2,0	1,8	1,7
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo	2,3	2,1	1,7	1,8	1,7	1,5
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	2,5	2,3	1,9	2,0	1,8	1,7
Deuda Ajustada respecto al FGO	3,6	3,6	3,2	2,5	2,3	2,1
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	3,1	2,9	2,9	2,2	2,0	1,8

Fuente: Cálculos de Fitch e informes de la compañía

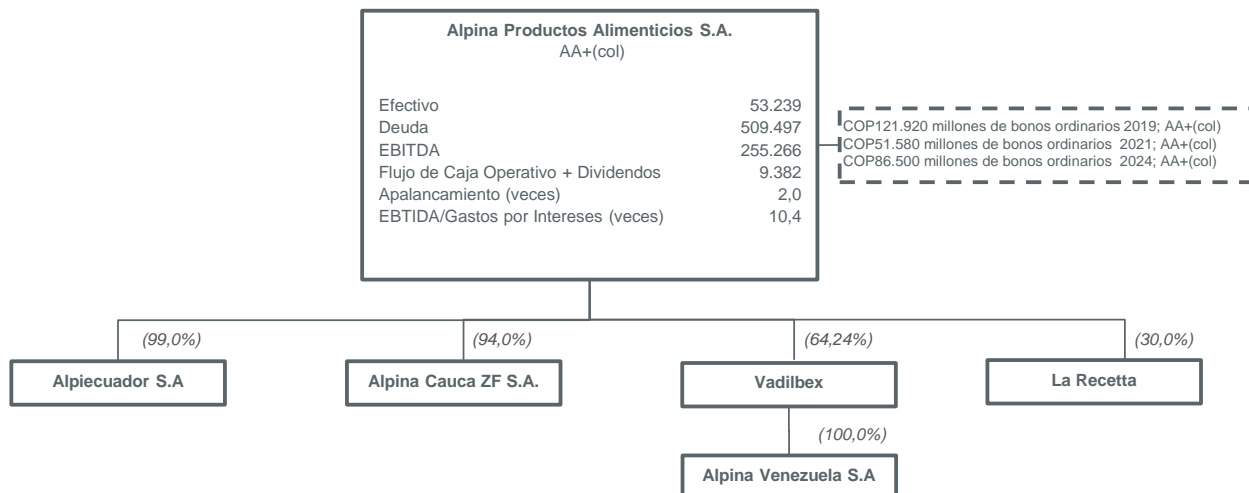
#### Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por la agencia. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch utiliza para asignar una calificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos materiales, pero no exhaustivos de los supuestos de calificación de Fitch 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 que emplea los supuestos propios de la calificadora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch 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, si la agencia, a discreción propia, 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 responsabilidad. Fitch puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad para hacerlo.

## Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

## Estructura Organizacional — Alpina Productos Alimenticios S.A.

(COP millones, al 31 de diciembre de 2016)



Fuente: Alpina

## Resumen de Información Financiera de Pares

	Fecha	Calificación	Ingreso Neto (COP millones)	Margen de EBITDAR (%)	Flujo de Fondos Libre (COP millones)	Deuda Total Ajustada/ EBITDAR Operativo <sup>a</sup> (veces)	EBITDAR Operativo <sup>a</sup> / Intereses Financieros Brutos (veces)
Alpina Productos Alimenticios S.A.	2016	AA+(col)	1.778.917	14,6	-43.059	1,9	5,1
	2015	AA(col)	1.625.894	14,2	-40.472	2,5	5,6
	2014	AA(col)	1.509.395	11,6	-3.586	2,6	5,4
Grupo Nutresa S.A.	2016	AAA(col)	8.676.640	12,5	-48.137	3,0	3,3
	2015	AAA(col)	7.945.417	12,9	-131.427	3,1	4,4
	2014	AAA(col)	6.481.813	13,0	-115.317	2,5	5,9
Colombina S.A.	2016	AAA(col)	1.749.181	11,0	-108.427	3,9	2,9
	2015	AAA(col)	1.610.654	11,2	-71.054	3,3	3,9
	2014	AAA(col)	1.436.059	11,8	-71.533	3,0	4,2
Riopaila Castilla S.A.	2016	AA(col)	1.116.288	20,1	43.492	2,0	5,2
	2015	AA(col)	970.993	16,9	-37.428	3,0	5,7
	2014	AA(col)	735.845	18,1	-112.886	3,2	6,1

<sup>a</sup> EBITDA después de dividendos recibidos.  
Fuente: Fitch

## Lista Completa de Calificaciones

	Calificación	Perspectiva	Última Acción de Calificación
Calificación Nacional Largo Plazo	AA+(col)	Estable	Afirmación el 4 de agosto de 2017
Calificación Nacional Corto Plazo	F1+(col)		Afirmación el 4 de agosto de 2017
Bonos Ordinarios por COP360.000 millones	AA+(col)		Afirmación el 4 de agosto de 2017

## Metodologías e Informes Relacionados

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Septiembre 14, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

[Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(Diciembre 19, 2014\).](#)

## Analistas

José Luis Rivas

+ 57 1 484 6770 Ext. 1016

[joseluis.rivas@fitchratings.com](mailto:joseluis.rivas@fitchratings.com)

Rafael Molina

+ 57 1 484 6770 Ext. 1010

[rafael.molina@fitchratings.com](mailto:rafael.molina@fitchratings.com)

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, 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. FITCH 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 FITCH.

Derechos de Autor © 2017 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. 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.

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.

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".