



Panamá, 2 de agosto de 2024

Licenciado
Julio Javier Justiniani
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad de Panamá.-

REF: HECHO DE IMPORTANCIA
CALIFICACIONES DE RIESGO

Estimado Licenciado Justiniani:

Por medio de la presente tenemos a bien adjuntarles el informe de actualización de calificación de riesgo emitido por la agencia calificador de riesgo internacional Fitch Ratings.

Las calificaciones otorgadas a la matriz Panama Power Holdings, Inc. y a su subsidiaria Hydro Caisán, S.A. son las siguientes:

Panama Power Holdings, Inc.	Emisor A-(pan), perspectiva estable.
Hydro Caisán, S.A.	Emisor A-(pan), perspectiva estable.
Hydro Caisán, S.A.	Bonos Corporativos A-(pan), perspectiva estable.

El informe de actualización de la calificador de riesgo será publicado en la página web de Panama Power Holdings, Inc.

Atentamente,

Patrick Kelly
Representante Legal

c.c. Bolsa Latinoamericana de Valores

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de PPH e Hydro Caisán en 'A-(pan)'; Perspectiva Estable

Central America Panama Thu 01 Aug, 2024 - 16:30 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 01 Aug 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones en escala nacional de Panamá, de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias (PPH) e Hydro Caisán, S.A. (Hydro Caisán) en 'A-(pan)'. La Perspectiva de las calificaciones es Estable. También afirmó en 'A-(pan)' la calificación de la emisión de bonos corporativos de Hydro Caisán con vencimiento en 2030.

Las calificaciones reflejan la posición competitiva favorable de PPH en la matriz de generación de electricidad en Panamá y la fortaleza de su generación de flujo de caja operativo (FCO), que le ha permitido financiar gran parte de sus inversiones de capital en los últimos dos años, además de cubrir amortizaciones de deuda y realizar distribuciones a sus accionistas.

Las calificaciones incorporan la exposición de la compañía al riesgo hidrológico, concentración geográfica del portafolio de generación, y las condiciones macroeconómicas de Panamá (calificación internacional de riesgo emisor o IDR de 'BB+' Perspectiva Estable). La agencia proyecta que el indicador de apalancamiento (deuda a EBITDA) de PPH se sitúe en el rango de 4.5 veces (x) a 5.0x hacia finales de 2024, desde 5.1x en diciembre de 2023, como consecuencia de condiciones hidrológicas favorables a partir de la segunda mitad de 2024 y del primer año completo de generación de la planta solar y la mini central.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Desempeño Sensible a Condiciones Climáticas: Durante 2023 PPH registró ingresos por USD53 millones y margen de EBITDA de 57%, inferiores a los reportados en el mismo período del año anterior (USD57 millones y 68%, respectivamente). Esto debido a condiciones hídricas desfavorables durante la mayor parte del año, presiones en los costos operativos por mayores requerimientos de compras de energía (precio promedio de compra

de energía en USD126 megavatios por hora (MWh) frente a USD115 MWh y menor volumen de energía vendida en el mercado ocasional.

Para 2024, Fitch proyecta una generación de ingresos de alrededor de USD54 millones con un margen de EBITDA de 59% (promedio 2020-2023: 67%) en la medida en que se incrementa la generación de energía dada la ocurrencia del fenómeno de La Niña durante la segunda mitad de 2024.

Diversificación en Activos de Generación: La entrada en operación de la planta solar en Pedregalito, con una capacidad instalada de 9.9 MW, brinda una fuente adicional de ingresos para la compañía. Actualmente, las ventas incrementales se están dando en el mercado ocasional de Panamá. Asimismo, la entrada en operación de la mini central por 1 MW permite a la compañía tener una base más estable de generación de energía e ingresos. La agencia espera que estos factores ayuden a la compañía a alcanzar un margen de EBITDA cercano a 62% en 2026 desde 57% en 2023.

Fortalecimiento del Apalancamiento: En los últimos nueve años, la compañía generó EBITDA anual de USD29 millones, en promedio. Esta generación operativa se tradujo en flujo de efectivo con el que PPH amortizó más de USD81 millones de deuda en dicho período. Fitch proyecta que los indicadores de apalancamiento de PPH se ubicarán en el rango de 4.0x a 5.0x en los próximos tres años producto de amortizaciones graduales de deuda y generación de EBITDA de alrededor de USD31 millones anuales.

Expectativa de Flujo de Fondos Libre Positivo: Fitch estima que entre 2024 y 2027, PPH podría generar un FCO de alrededor de USD19 millones por año. Esto sería suficiente para cubrir la inversión de capital (*capex; capital expenditures*) de mantenimiento, las amortizaciones de deuda programadas e incluso realizar distribuciones a sus accionistas sin afectar su perfil crediticio.

Riesgo Regulatorio Bajo: Las calificaciones de la compañía también reflejan la exposición baja al riesgo regulatorio de PPH. Los generadores no han sido intervenidos directamente sino en la forma de subsidios al usuario final. Las empresas de generación en Panamá se han caracterizado por ser negocios competitivos no regulados y libres de aplicar sus propias estrategias comerciales. En años anteriores, el aumento en precios de la energía dio como resultado un incremento en la intervención del gobierno con la intención de reducir el impacto de precios altos de energía para el consumidor final. Sin embargo, se espera que esta intervención siga disminuyendo en línea con el decremento gradual de los precios de energía esperados durante los próximos años.

Vínculo Matriz Subsidiaria: Fitch sigue un enfoque consolidado para las calificaciones de Hydro Caisán, debido a los perfiles sólidos crediticio y operativo de la compañía en comparación con los de su accionista principal, PPH. Lo anterior es producto de una delimitación legal abierta debido a que no existen restricciones para que la matriz tenga acceso a los flujos de caja y activos de la subsidiaria; también por la evaluación de Fitch de un acceso y control abierto debido a la propiedad de la totalidad de las acciones de Hydro Caisán por parte de PPH. Las decisiones de financiamiento se toman a nivel de la matriz y los bonos de Hydro Caisán están avalados por PPH y todas las compañías de su propiedad. Además, las acciones y activos productivos de las empresas hidroeléctricas garantizan las emisiones.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de PPH e Hydro Caisán reflejan su posición competitiva en el despacho de energía en Panamá, apalancamiento moderado y su estrategia de contratación con vencimientos de largo plazo que le permiten contar con una estabilidad mayor de sus ingresos siempre y cuando las condiciones de hidrología sean favorables. También consideran la exposición al deterioro de las condiciones macroeconómicas y, en menor medida, al riesgo regulatorio. Por el otro lado, las calificaciones de PPH están limitadas por la concentración geográfica del portafolio de generación, lo cual acentúa el riesgo hidrológico. Las calificaciones de Hydro Caisán consideran los lazos fuertes operacionales y legales con su matriz PPH.

Comparado con Electron Investment, S.A. (EISA) [BBB+(pan) Perspectiva Estable], PPH presenta una escala mayor de operaciones (131.1 MW de capacidad instalada frente a 85.6 MW de EISA), menor posición contratada, apalancamiento esperado menor (4.7x en 2024 frente a 6.1x de EISA para el mismo período) y una exposición similar al riesgo hidrológico.

En comparación con AES Panama Generation Holdings, S.R.L. (AESPGH) [AA+(pan) Perspectiva Estable], PPH tiene un apalancamiento similar, la misma posición de despacho competitiva, pero un portafolio de generación de menor escala (1.2 gigavatios de AESPGH), menor diversificación por fuente de generación y una concentración geográfica mayor de sus centrales. En 2024, se espera que el apalancamiento de AESPGH se ubique por debajo que el de PPH, en alrededor de 3.8x.

El factor de carga anual de PPH es cercano a 43% en promedio en los últimos tres años, y menor que el promedio de EISA de 66%, debido a que esta última cuenta con plantas de generación más eficientes.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave empleados por Fitch en su caso base para PPH son:

--factor de carga (despacho) de 44% en 2024 y 40% entre 2025 y 2026, en línea con el factor de carga promedio de los últimos ocho años;

--posición contratada promedio en torno a 67% para el período proyectado;

--apalancamiento en el rango de entre 4.0x y 5.0x entre 2024 y 2026;

--margen EBITDA de 60% en promedio entre 2025 y 2026;

--amortización de deuda anual de USD9 millones durante el período proyectado;

--uso de línea de crédito por USD5.5 millones en 2024;

--con base en estimaciones de Fitch, se considerará que una porción del flujo de efectivo generado por la compañía (después de cubrir el pago de intereses, impuestos y amortizaciones de principal de la deuda) podría ser destinado para inversiones adicionales de capex, retornos de capital a accionistas u otros usos corporativos, al mismo tiempo que se cumplen las condiciones financieras del bono corporativo. En este sentido, Fitch asume un saldo de efectivo al cierre de cada año de entre USD5 millones a USD10 millones.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--apalancamiento mayor de 5.5x de forma consistente;

--FFL negativo de forma sostenida;

--presiones en el perfil de liquidez que lleven a una métrica de efectivo y equivalentes a deuda de corto plazo menor de 1.0x;

--eventos operacionales que impidieran el suministro de energía;

--deterioro de las condiciones macroeconómicas en Panamá que dieran como resultado una reducción del consumo de energía;

--una intervención regulatoria o política que influyera adversamente en la rentabilidad de la empresa.

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

--ampliación en el portafolio de generación de la compañía;

--fortalecimiento del margen EBITDA que derivara de una estabilidad operativa mayor por mejores niveles de hidrología y que permitieran aumentar la generación de electricidad;

--niveles de apalancamiento sostenidos por debajo de 4.5x a lo largo del ciclo;

--cobertura de intereses a EBITDA en alrededor de 3.5x a lo largo del ciclo;

--mantener un perfil de liquidez robusto.

LIQUIDEZ

Liquidez Buena: A marzo de 2024, el saldo de efectivo y equivalentes de PPH fue de USD10.6 millones con vencimientos de corto plazo por USD11 millones. La compañía mantiene USD4.1 millones correspondientes a efectivo restringido relacionado con la cuenta de reserva de la deuda. El fondo de reserva fue constituido por Hydro Caisán como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses y capital equivalente a tres meses.

PERFIL DEL EMISOR

PPH, a través de sus subsidiarias, opera cuatro centrales hidroeléctricas de filo de agua y una planta solar, con 131.1 MW de capacidad instalada, y cuya energía es comercializada dentro del sistema nacional interconectado de energía eléctrica de Panamá.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 22, 2023);

--Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Julio 13, 2023);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA – PANAMÁ

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD:

--Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

--Hydro Caisán, S.A.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de Panamá”.

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

--NO AUDITADA: 31/marzo/2024;

--AUDITADA: 31/diciembre/2023.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 31/julio/2024

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA (si aplica)

--NOMBRE DE LA EMISIÓN: Bonos 2020;

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos;

--SERIES: Serie única;

--MONEDA: USD;

--MONTO: 180,000,000;

--FECHA DE VENCIMIENTO: 5/octubre/2030;

--TASA DE INTERÉS: Fija de 5.875%;

--PAGO DE INTERESES: Trimestral;

--PAGO DE CAPITAL: Trimestral. Barrido de caja de USD2 millones anuales pagaderos anualmente en su totalidad o parcialmente en cualquier fecha de pago de interés. En caso de no contar con fondos suficientes en la cuenta de concentración, el pago no realizado se acumulará para el siguiente año.

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Permitida. Se permiten pagos anuales adicionales sin penalidad de hasta por USD5 millones;

--GARANTÍAS: Los bonos están garantizados por (i) un fideicomiso de garantía, (ii) prenda sobre las acciones del emisor, Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A., Generadora Alto Valle, S.A. y PPH Financing Services, S.A., a favor del fiduciario, (iii) fianza solidaria otorgada a favor del fiduciario por Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A., Generadora Alto Valle, S.A. y PPH Financing Services, S.A. (iv) cesión de cualquier derecho que tenga el emisor bajo los contratos materiales del proyecto, y (v) hipoteca sobre la concesión, hipoteca sobre bienes inmuebles e hipoteca sobre bienes muebles del Emisor, Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A., y Generadora Alto Valle, S.A.;

--USO DE LOS FONDOS: Refinanciamiento de deuda.

Una calificación de riesgo no garantiza el repago de la emisión.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆	RATING ◆	PRIOR ◆
Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias	ENac LP Afirmada	A-(pan) Rating Outlook Stable

Hydro Caisan,S.A.	ENac LP	A-(pan) Rating Outlook Stable		A-(pan) Rating Outlook Stable
	Afirmada			
senior secured	ENac LP	A-(pan)	Afirmada	A-(pan)
USD 180 mln 5.875% bond/note 05- Oct-2030 credit agreement dated as of 05-Oct-2030 PAL0600323A3	ENac LP	A-(pan)	Afirmada	A-(pan)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Victor Chinas

Analyst

Analista Líder

Nacional

+52 81 4161 7070

victor.chinas@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Velia Patricia Valdes Venegas

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7049

velia.valdes@fitchratings.com

Maria Pia Medrano Contreras

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 55 5955 1615

mariapia.medrano@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(pub. 13 Jul 2023\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 22 Dec 2023\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Hydro Caisan,S.A.

-

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.