Panamá, 10 de agosto de 2023

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 calificadora de riesgo internacional Fitch Ratings.

Las calificaciones otorgadas a la matriz Panama Power Holdings, Inc. y a su subsidiaria Hydro Caisán, S.A. tuvieron un incremento a 'A-(pan)' desde 'BBB+(pan)', como se detalla a continuación:

| | |
|---|---|
| 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 calificadora será publicado en la página web de Panama Power Holdings, Inc.

Atentamente,

Patrick Kelly
Representante Legal

c.c. Bolsa Latinoamericana de Valores

Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Capital Plaza, piso 12 oficina 1201 Tel. (507) 306-7800 Fax (507) 306-7804

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Sube Calificaciones de PPH e Hydro Caisán a 'A-(pan)'; Perspectiva Estable

Panama Central America Tue 08 Aug, 2023 - 18:05 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 08 Aug 2023: Fitch Ratings subió las calificaciones nacionales de largo plazo de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias (PPH) e Hydro Caisán, S.A. (Hydro Caisán) a 'A-(pan)' desde 'BBB+(pan)'. La Perspectiva de las calificaciones es Estable. Al mismo tiempo, Fitch subió la calificación de la emisión de bonos corporativos de Hydro Caisán con vencimiento en 2030 a 'A-(pan)' desde 'BBB+(pan)'.

El alza en las calificaciones refleja el fortalecimiento del perfil financiero consolidado de PPH como resultado de una generación de flujo de efectivo consistente a lo largo de los últimos años. A su vez, esta se ha utilizado para la amortización gradual de la deuda de PPH. Fitch proyecta que el indicador de deuda a EBITDA se encuentre en el rango de entre 4.5 veces (x) a 5.0x en los próximos tres años. El alza en las calificaciones incorpora también la puesta en marcha de las centrales de Pedregalito Solar Power y Mini Central en El Alto durante 2023, cuya inversión se cubrió con recursos propios y deuda moderada.

Las calificaciones toman en cuenta la posición competitiva fuerte en el despacho de energía en Panamá y la posición contratada cercana a 68% de PPH. Además, las calificaciones consideran 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 de 'BBB-' Perspectiva Estable).

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

rango de entre 4.5x a 5.0x en los próximos tres años producto de amortizaciones graduales de deuda y generación de EBITDA de alrededor de USD31 millones anuales.

Para 2023, Fitch espera que el indicador de apalancamiento de PPH se encuentre en niveles cercanos a 5.0x debido a menores niveles hídricos como consecuencia de la ocurrencia del Fenómeno de El Niño.

**Expectativa de FFL Positivo:** Fitch calcula que entre 2024 y 2026 PPH podría generar un flujo de caja operativo (FCO) positivo de USD19 millones en promedio. Esto sería suficiente para cubrir el capex de mantenimiento, las amortizaciones de deuda programadas e incluso realizar distribuciones a sus accionistas sin afectar su perfil crediticio.

La agencia proyecta que la generación de FFL de la compañía sea neutral en 2023 debido a la reducción esperada de hidrología y por las inversiones de capital (capex) relacionadas con el desarrollo de las plantas nuevas de generación Pedregalito Solar Power y la Mini Central en El Alto. Fitch considera que la incorporación de estos proyectos al portafolio de activos de PPH le permitirá a PPH reducir las compras de energía en el mercado ocasional y respaldará la generación de EBITDA.

**Rentabilidad Sensible a Condiciones Climáticas:** En los últimos 12 meses (UDM) a marzo de 2023 (1T23), el EBITDA de PPH fue de USD40 millones con un margen de 70.6%, superior al reportado en el mismo periodo del año anterior (de USD28 millones y 63.8%, respectivamente) debido a condiciones hídricas favorables durante 2022. Para 2023 Fitch proyecta un EBITDA cercano a USD31 millones con un margen de 68.8% (promedio 2020 a 2022: 70.3%) dada la ocurrencia del Niño, un aumento en los requerimientos de compra de energía en el mercado *spot* y costos de energía moderadamente menores a los de 2022. Desde 2024 se esperan niveles de EBITDA estables, siempre y cuando los niveles de hidrología sean similares al promedio histórico, lo que compara favorablemente con el promedio del período de 2019 a 2021 de USD27 millones.

**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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

**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 garantizan las emisiones.

## SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--apalancamiento mayor de 6.0x consistentemente;

--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;

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

--mantener un perfil de liquidez robusto.

## 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, mayor posición contratada, apalancamiento esperado menor y una exposición similar al riesgo hidrológico. En comparación con AES Changuinola S.R.L. (AESC) [AA+(pan) Perspectiva Estable] y AES Panama Generation Holdings, S.R.L. (AESPGH) [AA+(pan) Perspectiva Estable], PPH tiene la misma posición de despacho competitiva, pero un portafolio de generación de menor escala (222.17 megavatios o MW frente a 120.2 MW de PPH) y una concentración geográfica mayor de sus centrales.

El factor de carga anual de PPH es cercano a 45% en promedio en los últimos tres años, se encuentra por debajo del promedio de EISA y AESC de 74% y 51%, respectivamente, debido a que estas últimas cuentan 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 38% en 2023 y 2024; 40% para el período 2025 y 2026, en línea con el factor de carga promedio de los últimos siete años;

--posición contratada promedio en torno a 66% para el período proyectado;

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

--amortización anual de USD9 millones (incluye barrido de caja de USD2 millones) durante el período proyectado;

--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 mínimo de efectivo de USD5 millones.

## LIQUIDEZ Y ESTRUCTURA DE LA DEUDA

**Liquidez Buena:** A marzo de 2023, el saldo de efectivo y equivalentes de PPH fue de USD10.4 millones con vencimientos de corto plazo por USD9 millones. Adicionalmente, la compañía cuenta con USD4.2 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 es una generadora de energía con 120.2 MW de capacidad. A través de sus subsidiarias, la compañía opera cuatro centrales hidroeléctricas de filo de agua, cuya energía es comercializada dentro del sistema nacional interconectado de energía eléctrica de Panamá. PPH está en proceso de desarrollo de dos proyectos de generación nuevos: Pedregalito Solar Power y la Mini Central en El Alto con una capacidad conjunta de 10.9 MW.

## 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), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

**INFORMACIÓN REGULATORIA**

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 las pueden encontrar 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/2023

--AUDITADA: 31/diciembre/2022

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 07/agosto/2023

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

--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<br>Alza | A-(pan) Rating Outlook Stable | BBB+ (pan) Rating Outlook Stable |
| Hydro Caisan,S.A. | ENac LP<br>Alza | A-(pan) Rating Outlook Stable | BBB+ (pan) Rating Outlook Stable |
| senior secured | ENac LP | A-(pan) Alza | BBB+(pan) |

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

**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

**Oscar Alvarez**
Senior Analyst
Analista Secundario
+52 81 4161 7090
oscar.alvarez@fitchratings.com

**Alberto Moreno Arnaiz**
Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+52 81 4161 7033
alberto.moreno@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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (pub. 08 Mar 2022)

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (pub. 29 Dec 2022)

## 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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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 firmó una calificación o una proyección.

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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 substituto 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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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 © 2023 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.

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 reguladosdentro 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 Regulaciónde 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.

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].