

Central Hidroeléctrica de Caldas S.A. E.S.P.

La decisión de mantener la calificación de Central Hidroeléctrica de Caldas S.A. E.S.P. (CHEC) en Observación Negativa incorpora el vínculo fuerte de la compañía con su matriz, Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM) [AAA(col); Observación Negativa], que llevan a igualar las calificaciones. La Observación Negativa de EPM refleja la incertidumbre continua frente al cierre del sistema de desvío auxiliar de Ituango, bloqueado desde el 28 de abril de 2018, y los sobrecostos finales de su proyecto Ituango. La resolución de la Observación Negativa podría prolongarse por más de seis meses dadas estas incertidumbres.

Las calificaciones reflejan la generación operativa favorable de la compañía, la estabilidad y predictibilidad de sus flujos de caja, el perfil de apalancamiento robusto y la liquidez favorable. En adelante, si bien se contemplan incrementos en el apalancamiento para la ejecución de un plan de inversiones exigente con el fin de cumplir las metas operativas y sostener la generación de ingresos, aún son conmensurables con la calificación.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocio Fuerte: CHEC tiene un perfil de negocio fuerte soportado en su infraestructura de servicio y una generación de flujo de caja estable. Participa en los negocios de generación y distribución de energía eléctrica, negocios regulados que operan en mercados con riesgos volumétricos relativamente bajos. Al cierre de 2023, el negocio de distribución de energía representó aproximadamente 73% del EBITDA de CHEC; el porcentaje restante se explica por el segmento de generación.

La compañía mantiene retos en materia de indicadores de calidad del servicio para sostener su generación de ingresos en adelante. Al cierre de 2023, los indicadores de duración de las interrupciones del servicio al año (SAIDI; *system average interruption duration index*) y número de interrupciones promedio al año (SAIFI; *system average interruption frequency index*) alcanzaron, respectivamente, 27 horas y 17 interrupciones. Por su parte, las pérdidas del operador de red cerraron en 7,6% (2022: 7,5%).

Generación Operativa Favorable: La compañía tuvo un desempeño operativo positivo en 2023, impulsado por los precios mayores de energía en bolsa y la capacidad de trasladar parcialmente los mayores costos de energía a los usuarios finales, así como por el aumento en tarifas y volúmenes de venta de distribución. En 2023, los ingresos aumentaron 19% y el EBITDA cerró en COP353.653 millones para un margen de EBITDA de 27% (2022: 36%). Con la senda de recuperación de la opción tarifaria, la ejecución oportuna de inversiones y el sostenimiento de los indicadores operativos, Fitch Ratings proyecta una generación de EBITDA anual promedio cercana a COP390.000 millones en el horizonte de calificación, con márgenes que se estabilizan en un promedio de 30%.

Flujo de Fondos Negativo: Con la aplicación de la opción tarifaria, CHEC alcanzó un saldo acumulado por cobrar de COP136.000 millones al cierre de 2023, que estima recuperar en los próximos tres años. Fitch prevé que la generación de flujo de caja operativo (FCO) se mantendrá cercana a COP260.000 millones promedio anual para los próximos cuatro años, lo cual cubriría en cerca de 1,2 veces (x) el plan de inversiones, que se estima será cercano a COP895.000 millones entre 2024 y 2027. Fitch proyecta una generación de flujo de fondos libre (FFL) negativo con un margen sobre ingresos de 9%, derivado de costos financieros más altos, un plan de inversiones exigente y una política agresiva de reparto de dividendos. El FFL negativo resultante sería cubierto con recursos de deuda.

Calificaciones

Central Hidroeléctrica de Caldas S.A. E.S.P.

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo AAA(col)

Calificaciones Nacionales de Corto Plazo F1+(col)

Observación

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo Negativa

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(Julio 2023\)](#)

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts](#)

Analistas

Juan David Medellín
+57 601 241 3227

juandavid.medellin@fitchratings.com

Julián Robayo
+57 601 241 3237
julian.robayo@fitchratings.com

Incremento Esperado en Apalancamiento: En los últimos cuatro años, CHEC mantuvo niveles de apalancamiento reducidos; en 2023 cerró con una relación de deuda a EBITDA de 1,2x, soportada en su generación operativa favorable. En adelante, la compañía prevé incrementar su endeudamiento para darle continuidad a su plan de inversiones y hacer frente a necesidades de capital de trabajo. Fitch estima un incremento en el apalancamiento, medido como deuda a EBITDA, que se mantendría menor de 3x en el horizonte de proyección.

Incentivos Fuertes con EPM: Las calificaciones de CHEC incorporan la existencia de incentivos fuertes de EPM para apoyar su operación. Esto está soportado en la existencia de incentivos legales dados los nexos y documentación legal que vinculan las calificaciones de CHEC con la de EPM, así como incentivos estratégicos reflejados en la importancia de CHEC dentro de la actividad de distribución de energía para la visión de negocio de su accionista principal y el apoyo financiero brindado. Los incentivos operacionales son altos, al considerar la integración elevada de las administraciones de EPM y CHEC, así como las decisiones de gestión. En conjunto, esto lleva a igualar las calificaciones de CHEC con las de su matriz.

Resumen de Información Financiera

Central Hidroeléctrica de Caldas S.A. E.S.P.

(COP millones)	2022	2023	2024P	2025P
Ingresos	1.092.196	1.298.930	1.361.880	1.321.298
EBITDA	392.739	353.653	385.246	414.838
Margen de EBITDA (%)	36,0	27,2	28,3	31,4
Deuda/EBITDA (x)	0,8	1,2	1,5	1,7
EBITDA/Intereses (x)	12,2	8,2	6,7	7,7

P - Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CHEC

Derivación de Calificación respecto a Pares

CHEC compara favorablemente con otros pares de distribución eléctrica con calificación nacional 'AAA(col)' como Electrificadora del Meta S.A. E.S.P. (EMSA) y Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Celsia Colombia), en términos de escala y generación operativa. La base de más de 550.000 usuarios de CHEC es superior a la de EMSA de 390.000 usuarios y menor que la de Celsia Colombia de más de un millón. Asimismo, la generación de EBITDA de CHEC supera a la de EMSA, de aproximadamente COP120.000 millones. Por su parte, los niveles de apalancamiento de las tres empresas permanecerían por debajo de 3x, en promedio, en el horizonte de proyección.

Los indicadores operativos de CHEC son adecuados y contribuyen al fortalecimiento de su rentabilidad y comparan favorablemente con los pares calificados. Sus pérdidas del operador son inferiores a las de EMSA, que son más cercanas a 13%.

Las filiales del Grupo EPM, CHEC, Electrificadora de Santander S.A. E.S.P. (ESSA) [AAA(col); Observación Negativa], Empresa de Energía del Quindío S.A. E.S.P. (EDEQ) [AAA(col); Observación Negativa] y Centrales Eléctricas de Norte de Santander S.A. E.S.P. (CENS) [AAA(col); Observación Negativa], se benefician de una relación estrecha con su accionista principal. Un debilitamiento significativo en el perfil crediticio de su matriz podría tener efecto negativo en las calificaciones de CHEC.

Sensibilidades de la Calificación

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

- no es posible un alza en la calificación de largo plazo, ya que es la más alta de la escala nacional de Fitch.

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

- un incremento sostenido del apalancamiento, medido como deuda total ajustada sobre EBITDAR, por encima de 4,5x, producto de inversiones mayores en infraestructura o aumento en el pago de dividendos;
- un deterioro en el perfil crediticio del accionista controlante.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Posición de Liquidez Adecuada: CHEC cuenta con una posición de liquidez adecuada fundamentada en su caja disponible, la estabilidad de sus flujos de caja y niveles de apalancamiento moderados. Al cierre de 2023, la compañía contaba con caja y equivalentes al efectivo por COP41.671 millones y un FCO estimado para 2024 de COP270.000 millones para hacer frente a vencimientos de deuda de corto plazo por COP112.940 millones. Fitch proyecta que la exposición a riesgos de refinanciación es baja, al tener en cuenta el perfil de negocio fuerte de la compañía, la relativa estabilidad de su generación de FCO y su acceso probado a mercados de deuda.

Perfil del Emisor

CHEC es una empresa de servicios públicos mixta cuyo accionista mayoritario y controlador es EPM. Presta los servicios de comercialización, distribución y generación de energía principalmente en los departamentos de Caldas y Risaralda.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Análisis de Liquidez

(COP miles)	31 dic 2022	31 dic 2023
Efectivo Disponible y Equivalentes	35.340	44.701
Inversiones de Corto Plazo		
Menos: Efectivo Disponible y Equivalentes Restringidos	—	3.030
Efectivo y Equivalentes Disponibles Definidos por Fitch	35.340	41.671
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	—	—
Total de Liquidez	35.340	41.671
EBITDA de los Últimos Doce Meses	392.739	353.653
Flujo de Fondos Libres de los Últimos Doce Meses	-46.971	-112.446

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CHEC

Vencimientos de Deuda Programados

(COP miles)	31 dic 2023
2024	112.940
2025	38.800
2026	47.956
2027	45.925
2028	45.925
Después	141.532
Total	433.078

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CHEC

Supuestos Clave

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

- ajuste de tarifas de acuerdo con la gradualidad aplicada y opción tarifaria;
- inversiones en torno a COP895.000 millones entre 2024 y 2027;
- desembolsos de deuda cercanos a COP765.000 millones entre 2024 y 2027;
- política de dividendos agresiva: 100% de las utilidades susceptibles a ser repartidas durante el horizonte de proyección.

Información Financiera

Central Hidroeléctrica de Caldas S.A. E.S.P.

(COP millones)	Histórico			Proyección		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	854.518	1.092.196	1.298.930	1.361.880	1.321.298	1.303.495
Crecimiento de Ingresos (%)	4,8	27,8	18,9	4,8	-3,0	-1,3
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	247.887	392.739	353.653	385.246	414.838	385.732
Margen de EBITDA (%)	29,0	36,0	27,2	28,3	31,4	29,6
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	247.887	392.739	353.653	385.246	414.838	385.732
EBITDAR	247.887	392.739	353.653	385.246	414.838	385.732
Margen de EBITDAR (%)	29,0	36,0	27,2	28,3	31,4	29,6
EBIT	205.019	348.072	300.625	320.939	342.585	307.461
Margen de EBIT (%)	24,0	31,9	23,1	23,6	25,9	23,6
Intereses Financieros Brutos	-13.162	-32.460	-40.110	-57.685	-54.200	-64.609
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	252.373	332.504	287.479	263.254	288.385	242.852
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	72.887	35.340	41.671	28.711	74.480	83.694
Deuda	295.772	306.658	433.078	570.138	720.338	838.382
Deuda Ajustada por Arrendamientos	295.772	306.658	433.078	570.138	720.338	838.382
Deuda Neta	222.885	271.318	391.407	541.427	645.858	754.688
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	247.887	392.739	353.653	385.246	414.838	385.732
Intereses Pagados en Efectivo	-16.825	-32.296	-43.100	-57.685	-54.200	-64.609
Impuestos Pagados en Efectivo	-58.056	-64.244	-133.595	-92.139	-100.935	-84.998
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	-	-	-	-	-	-
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	114.145	58.084	77.115	-	-	-
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	289.623	357.413	258.936	235.422	259.703	236.124
Margen de FGO (%)	33,9	32,7	19,9	17,3	19,7	18,1
Variación del Capital de Trabajo	-109.041	-185.002	-86.604	23.765	23.564	30.078
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	180.582	172.411	172.332	259.187	283.267	266.202
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	-	-	-	-	-	-
Inversiones de Capital (Capex)	-57.899	-67.178	-125.479	-	-	-
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	6,8	6,2	9,7	-	-	-
Dividendos Comunes (Pagados)	-81.732	-152.204	-159.299	-	-	-
Flujo de Fondos Libre (FFL)	40.951	-46.971	-112.446	-	-	-
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	4,8	-4,3	-8,7	-	-	-
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	-	-	-	-	-	-
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	-	-62.576	-60.194	-	-	-
Variación Neta de Deuda	-19.304	72.000	182.000	137.060	150.200	118.044
Variación Neta de Capital	-	-	-	-	-	-
Variación de Caja y Equivalentes	21.647	-37.547	9.360	-12.960	45.768	9.215
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	1,2	0,8	1,2	1,5	1,7	2,2
Deuda Neta/EBITDA	0,9	0,7	1,1	1,4	1,6	2,0
Deuda Ajustada/EBITDAR	1,2	0,8	1,2	1,5	1,7	2,2
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR	0,9	0,7	1,1	1,4	1,6	2,0
Deuda Ajustada/FGO Ajustado	1,0	0,8	1,5	1,9	2,3	2,8
Deuda Neta Ajustada/FGO Ajustado	-	-	-	1,8	2,1	2,5
Deuda/FGO	1,0	0,8	1,5	1,9	2,3	2,8
Deuda Neta/FGO	-	-	-	1,8	2,1	2,5

(COP millones)	Histórico			Proyección		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-139.631	-219.382	-284.778	-409.207	-387.699	-375.031
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	40.951	-46.971	-112.446	-150.020	-104.432	-108.829
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	4,8	-4,3	-8,7	-11,0	-7,9	-8,3
Razones de Cobertura (x)						
FGO/Intereses	18,1	12,0	6,9	5,1	5,8	4,7
FGO/Intereses + Arrendamientos Estimados	18,1	12,0	6,9	5,1	5,8	4,7
Cobertura de Cargo Fijo Neto a EBITDAR	14,7	12,2	8,2	6,7	7,7	6,0
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados	17,3	13,5	9,2	6,7	7,7	6,0
EBITDA/Intereses	14,7	12,2	8,2	6,7	7,7	6,0
Métricas Adicionales						
(FCO-Capex)/Deuda (%)	41,5	34,3	10,8	-2,2	9,3	9,4
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	55,0	38,8	12,0	-2,3	10,3	10,4
FCO/Capex (%)	311,9	256,6	137,3	95,3	130,8	141,9

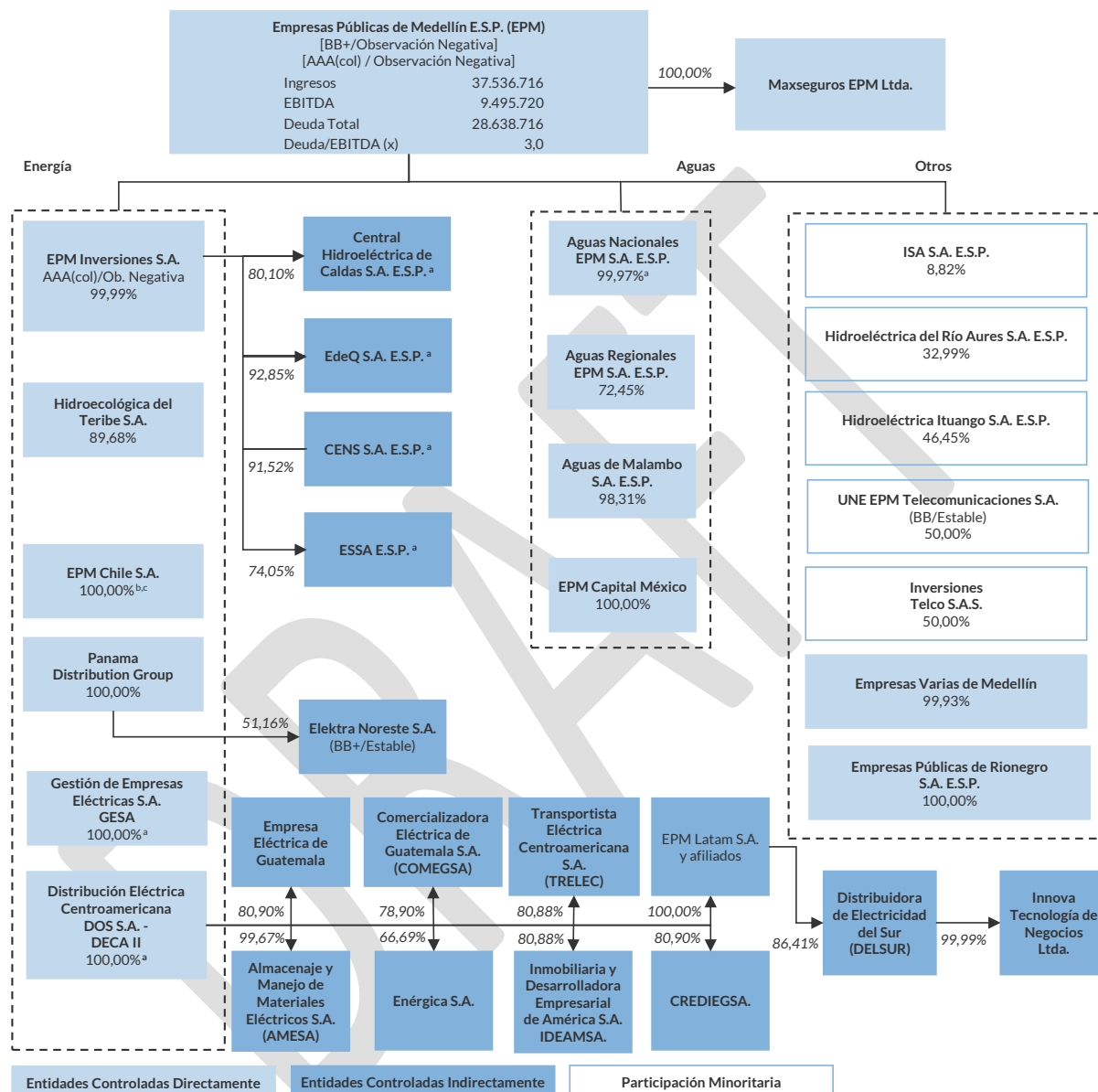
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CHEC

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 calificadora relacionados 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— Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM)
(COP millones, consolidado al 31 de diciembre de 2023)



^aPropiedad incluye una combinación de participación directa e indirecta ^bPropiedad del 100% a través de Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM) y EPM Inversiones S.A.
^cTiene operaciones de energía y acueducto
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EPM.

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (COP millones)	EBITDA (COP Millones)	Margen de EBITDA (%)	Deuda/ EBITDA (x)	EBITDA/ Intereses (x)
Central Hidroeléctrica de Caldas S.A. E.S.P.	AAA(col)						
	AAA(col)	2023	1.298.930	353.653	27,2	1,2	8,2
	AAA(col)	2022	1.092.196	392.739	36,0	0,8	12,2
	AAA(col)	2021	854.518	247.887	29,0	1,2	14,7
Electrificadora de Meta S.A. E.S.P.	AAA(col)						
	AAA(col)	2023	799.658	112.624	14,1	1,6	3,6
	AAA(col)	2022	688.595	98.839	14,4	1,7	5,8
	AAA(col)	2021	586.557	118.087	20,1	1,5	16,4
Compañía Energética de Occidente S.A.S. E.S.P.	AAA(col)						
	AAA(col)	2023	755.435	119.332	15,8	4,7	1,7
	AAA(col)	2022	657.562	149.508	22,7	2,6	4,7
	AAA(col)	2021	539.959	122.270	22,6	2,4	6,3
Celsia Colombia S.A. E.S.P.	AAA(col)						
	AAA(col)	2023	5.771.255	1.588.481	27,5	2,5	2,6
	AAA(col)	2022	4.993.108	1.532.013	30,7	2,6	5,1
	AAA(col)	2021	3.613.450	1.142.965	31,6	2,6	7,8

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

Información Financiera Ajustada por Fitch

(COP millones)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
31 de diciembre de 2023				
Resumen de Estado de Resultados				
Ingresos		1.313.909	-14.979	1.298.930
EBITDA	(a)	371.833	-18.180	353.653
Depreciación y Amortización		-53.028		-53.028
EBIT		318.805	-18.180	300.625
Resumen de Deuda y Efectivo				
Deuda ^b	(b)	446.139	-13.061	433.078
Otra Deuda fuera del balance		—		—
Arrendamiento Equivalente a Deuda		—		—
Deuda Ajustada por Arrendamientos		446.139	-13.061	433.078
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	41.671		41.671
Efectivo y Equivalentes Restringidos		3.030		3.030
Resumen del Flujo de Efectivo				
EBITDA	(a)	371.833	-18.180	353.653
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	(d)	—		—
Intereses Recibidos	(e)	-43.100		-43.100
Intereses (Pagados)	(f)	4.863		4.863
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	—		—
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-133.595		-133.595
Otros Flujos Antes del FGO		58.935	18.180	77.115
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	258.936		258.936
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		-86.604		-86.604
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	172.332		172.332
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		—		—
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-125.479		-125.479
Dividendos Comunes (Pagados)		-159.299		-159.299
Flujo de Fondos Libre (FFL)		-112.446		-112.446
Apalancamiento Bruto (x)				
Deuda /EBITDA	b/(a+d)	1,2		1,2
(FCO-Capex)/Deuda (%)	(i+j)/b	10,5		10,8
Apalancamiento Neto (x)				
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR ^a	(b-c)/(a+d)	1,1		1,1
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j)/(b-c)	11,6		12,0
Cobertura (x)				
EBITDA/Intereses ^a	(a+d)/(-e)	8,6		8,2

^aEBITDA/R después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias.

^bIncluye Otra Deuda fuera de Balance.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CHEC

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.

APROBADO

Por Accesibilidad fecha 15:41 , 14/11/2024

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.