

Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. y Subsidiarias

La afirmación de las calificaciones de Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. y Subsidiarias (EEO) considera la posición sólida de mercado de AES El Salvador frente a otras distribuidoras de electricidad (DisCos; *electricity distribution companies*) y su exposición alta a la intervención regulatoria y gubernamental. La posición de mercado de AES El Salvador se refuerza a través de sus subsidiarias: Compañía Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V. (CAESS), EEO, Distribuidora Eléctrica de Usulután (Deusem) y AES Clesa y Compañía, S.A. de C.V. (Clesa).

Según la "Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria", Fitch Ratings considera que los incentivos legales, estratégicos y operacionales entre estas compañías con su matriz, The AES Corporation (AES) [BBB-; Perspectiva Estable], son bajos. Esto se debe a la ausencia de garantías, avales o cláusulas de incumplimiento cruzado, a la contribución baja financiera y competitiva de las subsidiarias, así como una integración operacional baja a moderada. Por lo tanto, el análisis se basa en el perfil de riesgo individual de EEO.

Factores Clave de Calificación

Posición Robusta de Mercado y Riesgo Bajo de Negocio: Las empresas de AES El Salvador tienen un riesgo bajo de negocio gracias a una base estable de clientes y un flujo de caja predecible. Aunque los territorios de distribución no son exclusivos, el riesgo de competencia es bajo debido a las economías de escala. AES El Salvador es el mayor distribuidor de energía del país, con más de 71% de las ventas y aproximadamente 1.6 millones de clientes.

Rentabilidad con Niveles Sólidos: A los últimos 12 meses (UDM), a junio de 2024, el EBITDA de EEO fue de USD48.5 millones (2023: USD44.1 millones), gracias a la recuperación del consumo y las inversiones para reducir pérdidas. La agencia espera que esta tendencia continúe en 2024, aunque la metodología tarifaria es positiva las empresas siguen expuestas a la intervención gubernamental.

Reducción en Pérdidas de Energía: Durante el primer semestre de 2024 (1S24), las pérdidas totales de energía disminuyeron a niveles de 10% (años anteriores: 11%). Esta reducción es resultado de las iniciativas gubernamentales para mejorar la seguridad en el país, inversiones en tecnologías nuevas y esfuerzos de alcance comunitario por parte de AES El Salvador. Fitch espera que las pérdidas se mantengan cercanas a 10%.

Apalancamiento Estable: El perfil de crédito de las compañías está soportado por la estructura tarifaria que se revisa cada cinco años y tiene vigencia hasta 2027. Para los UDM, al 1S24, la razón de apalancamiento, medida como deuda total a EBITDA, para EEO fue de 1.2x. Los indicadores se alinearon con lo esperado por Fitch, resultado de la recuperación en el consumo. Para el cierre de 2024, la agencia espera que el apalancamiento de EEO permanezca similar al de 2023.

Exposición al Riesgo Regulatorio y Político: La exposición alta a riesgos regulatorios y subsidios gubernamentales podría afectar los flujos operativos. Desde 2018, los subsidios se han pagado puntualmente al representar 30% del EBITDA de EEO en el 1S24. Fitch considera cruciales estos pagos para la liquidez y el capital de trabajo, y advierte que podrían afectarse si las finanzas públicas se deterioran.

Calificaciones

Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. y Subsidiarias	
Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	EAA-(slv)
Perspectivas	
Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable

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

Metodologías Aplicables

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

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts](#)

Analistas

Óscar Álvarez
+52 81 4161 7090
oscar.alvarez@fitchratings.com

Victor Chiñas
+52 81 4161 7070
victor.chinas@fitchratings.com

Resumen de Información Financiera

(USD miles)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Ingresos Brutos	176,668.0	201,156.0	205,663.0	211,833.0	216,070.0	217,150.0
Margen de EBITDA (%)	19.1	18.1	21.5	22.0	22.0	22.0
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	-1.1	6.2	-0.6	—	—	—
Deuda / EBITDA (x)	1.8	1.7	1.4	1.3	1.3	1.3
Deuda Neta / EBITDA (x)	1.6	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1

P – Proyección. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EEO

Derivación de Calificación Respecto a Pares

En conjunto, CAESS y EEO muestran un perfil financiero relativamente más débil comparado con sus pares de calificación: Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V. (Delsur) [EAAA(slv); Perspectiva Estable] y Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. (CTE-Telecom) [EAAA(slv); Perspectiva Estable]. A los UDM al 1S24, el apalancamiento consolidado, medido como deuda total a EBITDA, de CAESS y EEO fue de 2.3x (Delsur: 1.3x). Delsur posee una escala de operaciones menor que la de las compañías operativas de AES El Salvador.

Con respecto a pares en la categoría 'EAAA(slv)', la calificación de CTE-Telecom considera el perfil financiero fuerte (no tiene deuda financiera) y la posición comparativamente mejor en cada métrica crediticia en relación con todos sus pares locales. La calificación de Instituto Costarricense de Electricidad, S.A. y Subsidiarias (ICE) [EAAA(slv); Perspectiva Estable] contempla el perfil de negocio monopolístico y el soporte implícito del Gobierno de Costa Rica [BB; Perspectiva Estable].

Sensibilidades de la Calificación

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

- un debilitamiento constante de los indicadores de crédito;
- un aumento en la intervención política o regulatoria que influyera negativamente en el desempeño de las compañías;
- un deterioro del entorno operativo (EO) derivado de cambios regulatorios que pudieran afectar las necesidades de capital y aumentarían la exposición a los subsidios.

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

- Fitch no anticiparía una acción de calificación positiva dada la exposición de las compañías al riesgo regulatorio y político;
- una dependencia menor de los subsidios del Gobierno y conservar un perfil financiero robusto con un apalancamiento bajo y un perfil de liquidez fuerte podrían derivar en una acción positiva.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Liquidez Adecuada: Al 30 de junio de 2024, EEO contaba con USD8.8 millones en efectivo con vencimientos de deuda de corto plazo por USD4.8 millones. La compañía presenta vencimientos de deuda de largo plazo por USD3.6 millones, lo cual forma parte de un financiamiento conjunto con las filiales operativas salvadoreñas del grupo, incluyendo una titularización, por aproximadamente USD350 millones.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

(USD miles)	2024P	2025P
Liquidez Disponible		
Efectivo Disponible y Equivalentes Inicial	12,463	706
Flujo de Fondos Libres Proyectado por Fitch (después de dividendos y adquisiciones)	-6,411	45
Total de Liquidez Disponible (A)	6,052	751
Usos de Liquidez		
Vencimientos de Deuda	-5,346	-3,225
Uso Total de Liquidez (B)	-5,346	-3,225
Cálculo de Liquidez		
Efectivo Disponible y Equivalentes Final (A+B)	706	-2,474
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	—	—
Liquidez Total	706	-2,474
Puntaje de Liquidez (x)	1.1	0.2

P - Proyección. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EEO

Vencimientos de Deuda Programados	
(USD miles)	31 dic 2023
2024	5,346
2025	3,225
2026	3,712
2027	25,941
2028	—
Después	22,491
Total	60,715

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EEO

Supuestos Clave

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

- el crecimiento de los clientes de 1% anual entre 2024 y 2026;
- las pérdidas de energía del grupo se mantendrán en aproximadamente 10% para 2024;
- el Gobierno continúa con el pago oportuno del subsidio;
- una caja mínima de USD6 millones en EEO, el exceso se distribuye en dividendos.

Información Financiera

(USD miles)	Histórico			Proyección		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	176,668	201,156	205,663	211,833	216,070	217,150
Crecimiento de Ingresos (%)	28.5	13.9	2.2	3.0	2.0	0.5
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	33,806	36,425	44,137	46,603	47,535	47,773
Margen de EBITDA (%)	19.1	18.1	21.5	22.0	22.0	22.0
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	33,806	36,425	44,137	46,603	47,535	47,773
EBIT	26,016	29,087	36,057	38,152	38,565	38,340
Margen de EBIT (%)	14.7	14.5	17.5	18.0	17.8	17.7
Intereses Financieros Brutos	-4,633	-2,151	-5,805	-5,154	-5,052	-4,946
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	23,931	26,936	33,024	35,277	35,792	35,673
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	6,487	17,255	12,463	6,052	6,097	6,924
Deuda	59,179	61,408	60,715	60,715	60,715	60,715
Deuda Neta	52,692	44,153	48,252	54,663	54,618	53,791
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	33,806	36,425	44,137	46,603	47,535	47,773
Intereses Pagados en Efectivo	-4,283	-5,090	-5,384	-5,154	-5,052	-4,946
Impuestos Pagados en Efectivo	-8,487	-6,872	-9,846	-12,347	-12,527	-12,486
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	—	—	—	—	—	—
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	2,277	123	-1,322	—	—	—
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	25,538	27,630	30,800	30,602	31,456	31,841
Margen de FGO (%)	14.5	13.7	15.0	14.4	14.6	14.7
Variación del Capital de Trabajo	-3,606	6,242	-5,453	-6,380	-1,855	-1,814
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	21,932	33,872	25,347	24,222	29,602	30,028
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	—	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	-13,322	-20,934	-16,690	—	—	—
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	7.5	10.4	8.1	—	—	—
Dividendos Comunes (Pagados)	-10,474	-531	-9,865	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-1,864	12,407	-1,208	—	—	—
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	-1.1	6.2	-0.6	—	—	—
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	—	—	—	—	—	—
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	55	-5,454	-2,442	—	—	—
Variación Neta de Deuda	1,168	3,815	-906	—	—	—
Variación Neta de Capital	—	—	—	—	—	—
Variación de Caja y Equivalentes	-641	10,768	-4,556	-6,411	45	827
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-23,796	-21,465	-26,555	-30,633	-29,557	-29,200
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-1,864	12,407	-1,208	-6,411	45	827
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-1.1	6.2	-0.6	-3.0	0.0	0.4
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	1.8	1.7	1.4	1.3	1.3	1.3
(FCO-Capex)/Deuda	14.5	21.1	14.3	12.5	23.1	24.4

(USD miles)	Historico			Proyección		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Razones de Apalancamiento Neto (x)						
Deuda Neta/EBITDA	1.6	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1
(FCO-Capex)/Deuda Neta	16.3	29.3	17.9	13.9	25.7	27.6
Razones de Cobertura (x)						
EBITDA/Intereses	7.9	7.2	8.2	9.0	9.4	9.7

x - Veces

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EEO

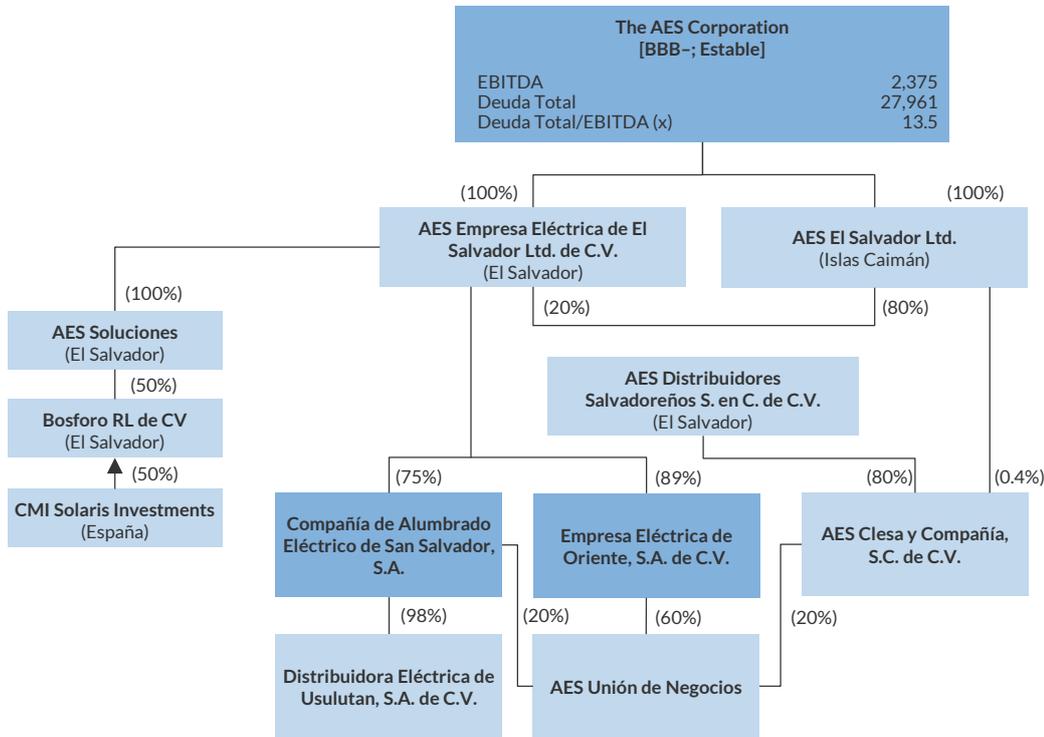
Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

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 periodos 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— AES El Salvador S.A. de C.V.

(USD millones; cifras al 30 de junio de 2024)



Calificada por Fitch. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EEO

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (USD miles)	Margen de EBITDA (%)	Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	Deuda/ EBITDA (x)	Deuda Neta/ EBITDA (x)
Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. y Subsidiarias							
	EAA-(slv)	2023	205,663	21.5	-0.6	1.4	1.1
	EAA-(slv)	2022	201,156	18.1	6.2	1.7	1.2
	EAA-(slv)	2021	176,668	19.1	-1.1	1.8	1.6
Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.							
	EAAA(slv)	2023	346,807	11.5	-2.1	1.3	1.2
	EAAA(slv)	2022	345,037	7.8	0.3	1.6	1.6
	EAAA(slv)	2021	299,407	9.2	-2.1	1.8	1.5
Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias							
	EAA-(slv)	2023	476,000	13.5	-1.5	3.3	3.2
	EAA-(slv)	2022	459,245	10.4	-1.4	4.4	4.0
	EAA-(slv)	2021	403,952	10.8	-0.6	4.8	4.3
Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.							
	EAAA(slv)	2023	472,833	30.0	1.6	—	-0.1
	EAAA(slv)	2022	455,906	32.3	-16.8	—	-0.0
	EAAA(slv)	2021	436,999	37.0	7.3	—	-0.0

x - Veces

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

Información Financiera Ajustada por Fitch

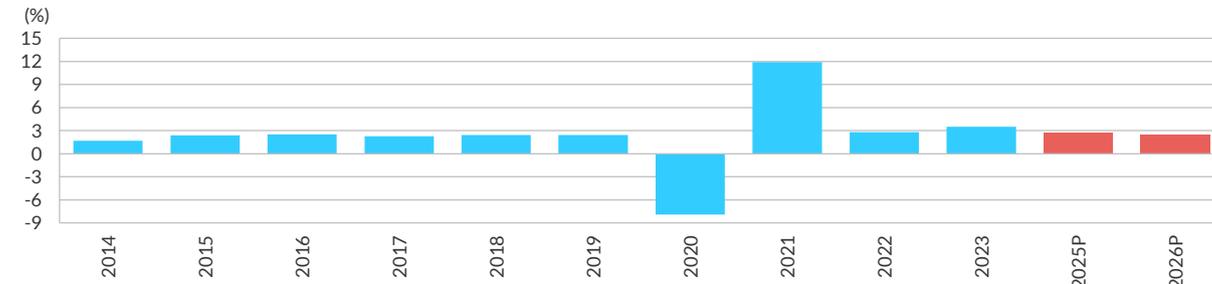
(USD miles) Cifras al 31 de diciembre de 2023	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos		205,663	–	–	205,663
EBITDA	(a)	44,269	-132	–	44,137
Depreciación y Amortización		-8,080	–	–	-8,080
EBIT		36,189	-132	–	36,057
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda	(b)	60,715	–	–	60,715
Otra Deuda fuera de Balance		–	–	–	–
Arrendamiento Equivalente a Deuda		–	–	–	–
Deuda Ajustada por Arrendamientos		60,715	–	–	60,715
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	12,463	–	–	12,463
Efectivo y Equivalentes Restringidos		–	–	–	–
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA	(a)	44,269	-132	–	44,137
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	(d)	–	–	–	–
Intereses Pagados en Efectivo	(e)	-5,384	–	–	-5,384
Intereses Recibidos en Efectivo	(f)	3,215	–	–	3,215
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	–	–	–	–
Impuestos Pagados en Efectivo		-9,846	–	–	-9,846
Otros Cambios antes del FGO		-1,372	50	–	-1,322
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	30,882	-82	–	30,800
Cambio en Capital de Trabajo		-5,453	–	–	-5,453
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	25,429	-82	–	25,347
Flujo de Caja No Operativo		–	–	–	–
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-16,690	–	–	-16,690
Dividendos Ordinarios Pagados a Accionistas de la Matriz		-9,865	–	–	-9,865
Flujo de Fondos Libre (FFL)		-1,126	-82	–	-1,208
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda/EBITDA	b/(a+d)	1.4	–	–	1.4
(FCO–Capex)/Deuda (%)	(i+j)/b	14.4	–	–	14.3
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta/EBITDA	(b-c)/(a+d)	1.1	–	–	1.1
(FCO–Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j)/(b-c)	18.1	–	–	17.9
Cobertura (x)					
EBITDA/Intereses	(a+d)/(-e)	8.2	–	–	8.2

Notas: Los elementos estandarizados presentados anteriormente se basan en la taxonomía de Fitch para el sector y región. Los Valores reportados pueden no coincidir con la taxonomía de Fitch, pero se capturan de manera apropiada en las líneas correspondientes. La deuda incluye deuda fuera de balance. La deuda en la columna de valores estandarizados excluye las obligaciones de arrendamiento por un monto de USD1509 miles. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EEO

Información Adicional Relevante

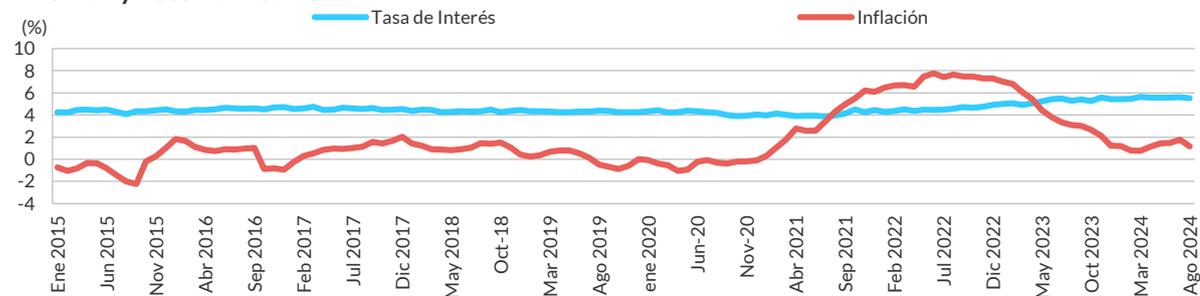
Crecimiento del PIB Real



P – Proyección

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banco Central de Reserva

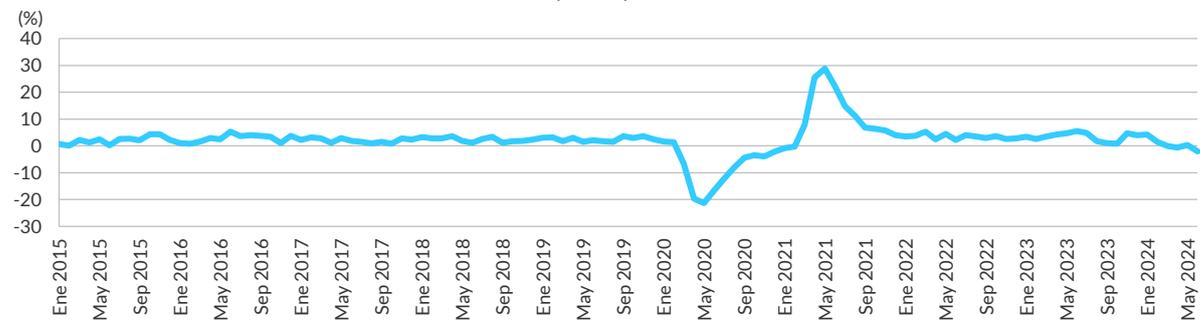
Inflación y Tasa de Interés



Nota: Tasa de depósitos a 180 días.

Fuente: Fitch Ratings, Banco Central de Reserva

Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE)



Fuente: Fitch Ratings, Banco Central de Reserva

Información Regulatoria

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

- Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 16/octubre/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_75

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

- AUDITADA: 31/diciembre/2023
- NO AUDITADA: 30/junio/2024

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): EAA-(slv)

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de El Salvador se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

Calificaciones en Escala de Fitch

Las calificaciones de riesgo, vigentes en escala de Fitch, se detallan a continuación:

- Calificación de largo plazo en escala nacional de 'AA (slv)'; Perspectiva Estable.

Las escalas de calificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.