

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM)

La decisión de afirmar las calificaciones tiene en cuenta el incremento proyectado del EBITDA de Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM), fundamentado en el fortalecimiento de su base de activos a partir de la incorporación de activos de energías renovables no convencionales que beneficia su estructura de costos. Las calificaciones incorporan la estructura de capital fuerte con la expectativa de aumentos transitorios en el apalancamiento, a causa de la financiación del plan de inversión, y que promedie 2 veces (x) dado el incremento esperado de la generación operativa.

Factores Clave de Calificación

Posición Fuerte de Negocio: Las calificaciones reflejan la posición fuerte de negocio de la compañía, soportada en un contrato de concesión, con vencimiento en 2032, como operador exclusivo en el área de Punta Cana-Bávaro. Esta exclusividad limita la competencia de terceros en su área de influencia y contribuye a la estabilidad y predictibilidad de su generación operativa. Además, le permite operar un sistema eléctrico aislado que no está expuesto al riesgo de cobranza que enfrenta el resto de las generadoras del país que inyectan energía al Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI).

Base de Activos Soporta EBITDA: La predictibilidad y robustez del EBITDA de CEPM se fundamenta en la diversificación de activos que incorpora la planta de generación térmica, con flexibilidad para operar con fueloil o gas natural y, en menor medida, parques de generación eólica y solar, así como activos de transmisión, distribución y comercialización de energía.

CEPM espera expandir su capacidad de generación con la incorporación de energías renovables no convencionales, lo cual fortalece la competitividad de su estructura de costos al reducir la necesidad de utilizar combustibles fósiles. Fitch Ratings proyecta un crecimiento del EBITDA cercano a USD140 millones en 2025 (2023: USD85 millones; 2024: USD95 millones). Este incremento considera la entrada en operación de 70 megavatios (MW) de energía solar propia ente 2024 y 2025, y aumentos en la demanda de energía cercanos a 6% anual promedio, lo que refleja la expectativa del comportamiento positivo del turismo en Punta Cana.

Flujo de Fondos Libre Negativo en 2024: Fitch proyecta para 2024 que el flujo de caja operativo (FCO) de CEPM se mantendrá relativamente estable en alrededor de USD58 millones anuales. Este nivel de FCO no sería suficiente para cubrir su ambicioso plan de inversiones cercano a USD170 millones, por lo que se espera un flujo de fondos libre (FFL) negativo en torno a USD140 millones que sería cubierto principalmente con deuda y una capitalización de los socios por hasta USD40 millones. Para los siguientes años, se proyecta un FFL de neutro a positivo dado el aumento esperado en la generación operativa y el retorno de las inversiones de capital a los promedios históricos cercano a 8% de los ingresos.

Estructura de Capital Fuerte: La estructura de capital robusta con un plazo extendido de la mayor parte de sus vencimientos y un nivel de apalancamiento bajo de 1.8x al cierre de 2023, le da flexibilidad a CEPM para absorber deuda para financiar su plan de inversiones, sin que se anticipe un debilitamiento de su perfil crediticio. Fitch proyecta un incremento del apalancamiento para finales de 2024 hasta cerca de 3.3x y que a partir de 2025 se reduzca en torno a 2x, una vez que entren en operación los parques solares.

Calificaciones

Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM)

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AAA(dom)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(dom)
Bonos USD100 millones 2026	AAA(dom)
Bonos USD23 millones 2027	AAA(dom)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

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

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts](#)

Analistas

Juan David Medellín
+57 601 241 3227
juandavid.medellin@fitchratings.com

Eva Rippeteau
+1 212 908 9105
eva.rippeteau@fitchratings.com

Concentración de Ingresos: Las calificaciones consideran el riesgo de concentración de las ventas en clientes de tensión media. Los 10 clientes mayores representan aproximadamente 30% de las ventas de energía de CEPM. Este riesgo de concentración se mitiga por su condición de único oferente en su área de influencia y las relaciones comerciales de largo plazo con sus clientes principales, conformados en su mayoría por hoteles, cuyos contratos tienen duración de entre dos a 10 años. Los precios de venta están indexados al precio del fueloil y a la inflación estadounidense, lo que mitiga la exposición a riesgos por cambios en los precios del combustible. Asimismo, CEPM mantiene una base diversificada de clientes de tensión baja, que representa cerca de 25% de las ventas de energía.

Resumen de Información Financiera

(USD)	2022	2023	2024P	2025P
Ingresos	312,089,149	342,709,192	357,989,996	379,891,471
EBITDA	80,524,390	85,035,610	95,443,503	138,918,230
Margen de EBITDA (%)	25.8	24.8	26.7	36.6
Deuda / EBITDA (x)	1.8	1.8	3.3	1.8
EBITDA Intereses (x)	8.6	9.6	5.4	6.2

P - Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CEPM

Derivación de Calificación respecto a Pares

CEPM está bien posicionada dentro del grupo de pares que participan en el segmento de generación eléctrica en República Dominicana como AES España B.V. (AES España antes AES Andres B.V.) [AA(dom); Perspectiva Estable] y Dominican Power Partners (DPP) [AA(dom); Perspectiva Estable]. CEPM tiene un modelo de negocio que incorpora generación con la transmisión, distribución y comercialización de electricidad, los cuales son más estables y proporcionan predictibilidad a su FCO.

El perfil crediticio de CEPM también se beneficia de su condición de operador exclusivo en su área de influencia, soportado en un contrato de concesión que vence en 2032 y no en un mercado competitivo. CEPM opera un sistema de electricidad aislado en la región este del país, por lo que no está expuesto a la volatilidad del capital de trabajo experimentada por los generadores locales que inyectan energía al SENI.

Sensibilidades de la Calificación

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

- la calificación 'AAA(dom)' es la más alta en la escala nacional, por lo tanto, un alza no es posible.

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

- incremento sostenido en el apalancamiento superior a 4x EBITDA;
- requerimientos de inversión de capital mayores de lo esperado;
- política de pago de dividendos más agresiva de la anticipada, que impacte negativamente las métricas de apalancamiento de CEPM.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Posición de Liquidez Adecuada: CEPM tiene una posición de liquidez adecuada, determinada por saldos de caja saludables, generación de FCO fuerte y predecible, y un perfil manejable de vencimientos de deuda financiera. Al 31 de marzo de 2024, la empresa registró un saldo de efectivo disponible cercano a USD17 millones, frente a deuda de corto plazo por un monto similar. Los próximos vencimientos significativos son en 2025 correspondientes a bonos por USD25 millones y deuda con bancos por USD40 millones. La compañía está tramitando un crédito de largo plazo para financiar su plan de inversiones en energía renovables y extender la deuda con bancos.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Resumen de Liquidez		
(USD millones)	31 dic 2022	31 dic 2023
Efectivo Disponible y Equivalentes	46	14
Inversiones de Corto Plazo	—	—
Menos: Efectivo Disponible y Equivalentes Restringidos	—	—
Efectivo y Equivalentes Disponibles Definidos por Fitch	46	14
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	-	-
Total de Liquidez	46	14
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias de los Últimos 12 Meses	84	90
Flujo de Fondos Libres de los Últimos 12 Meses	13	-37

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CEPM

Vencimientos de Deuda Programados	
(USD millones)	31 dic 2023
2024	18
2025	65
2026	52
2027	23
2028	—
Después	—
Total	158

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CEPM

Supuestos Clave

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

- crecimiento promedio de ventas de energía (gigavatios-hora o GWh) entre 2024 y 2027 de 5%;
- incorporación de 70 MW entre 2024 y 2025 de capacidad de generación fotovoltaica;
- nueva deuda adquirida por USD170 millones en 2024;
- capitalización por USD40 millones en 2024 por parte de los socios;
- inversiones de capital (capex; *capital expenditures*) cercana a 50% de los ingresos en 2024 y 8% promedio los siguientes años.

Información Financiera

(USD)	Histórico			Proyecciones		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	219,170,030	312,089,149	342,709,192	357,989,996	379,891,471	407,797,044
Crecimiento de Ingresos (%)	66.6	42.4	9.8	4.5	6.1	7.3
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	57,398,734	80,524,390	85,035,610	95,443,503	138,918,230	160,907,222
Margen de EBITDA (%)	26.2	25.8	24.8	26.7	36.6	39.5
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	58,768,084	84,167,040	89,510,610	95,443,503	138,918,230	160,907,222
EBITDAR	57,398,734	80,524,390	85,035,610	95,443,503	138,918,230	160,907,222
Margen de EBITDAR (%)	26.2	25.8	24.8	26.7	36.6	39.5
EBIT	29,934,038	53,152,381	55,757,522	49,666,112	94,281,497	117,984,810
Margen de EBIT (%)	13.7	17.0	16.3	13.9	24.8	28.9
Intereses Financieros Brutos	-9,252,559	-9,889,594	-11,236,788	-17,667,037	-22,560,908	-19,353,079
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	25,553,459	52,956,970	48,210,713	31,999,074	71,720,590	98,631,731
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	40,204,312	46,448,547	14,234,985	65,506,627	20,371,077	21,646,920
Deuda	159,020,413	151,891,316	156,831,911	310,396,800	255,396,800	213,000,000
Deuda Ajustada por Arrendamientos	159,020,413	151,891,316	156,831,911	310,396,800	255,396,800	213,000,000
Deuda Neta	118,816,101	105,442,769	142,596,926	244,890,173	235,025,723	191,353,080
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	57,398,734	80,524,390	85,035,610	95,443,503	138,918,230	160,907,222
Intereses Pagados en Efectivo	-8,100,770	-9,830,368	-9,354,802	-17,667,037	-22,560,908	-19,353,079
Impuestos Pagados en Efectivo	-4,401,872	-9,569,171	-19,357,642	-8,959,741	-20,081,765	-27,616,885
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	1,369,350	3,642,650	4,475,000	—	—	—
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	3,523,654	9,343,688	3,749,334	—	—	—
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	51,176,876	74,223,245	64,547,500	68,816,725	96,275,557	113,937,259
Margen de FGO (%)	23.4	23.8	18.8	19.2	25.3	27.9
Variación del Capital de Trabajo	-4,779,309	1,796,397	-42,545,800	-11,128,956	-3,489,108	-4,445,616
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	46,397,567	76,019,642	22,001,700	57,687,769	92,786,450	109,491,643
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	—	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	-17,981,574	-32,610,671	-52,788,757	—	—	—
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	8.2	10.4	15.4	—	—	—
Dividendos Comunes (Pagados)	-5,000,000	-30,000,000	-6,000,000	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)	23,415,993	13,408,971	-36,787,057	—	—	—
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	10.7	4.3	-10.7	—	—	—
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	-10,539,750	—	—	—	—	—
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	20,978,372	-933,071	10,772	—	—	—
Variación Neta de Deuda	-9,116,881	-6,231,664	4,562,723	153,564,889	-55,000,000	-42,396,800
Variación Neta de Capital	—	—	—	40,000,000	—	—
Variación de Caja y Equivalentes	24,737,734	6,244,236	-32,213,562	51,271,642	-45,135,550	1,275,843
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	2.7	1.8	1.8	3.3	1.8	1.3
Deuda Neta/EBITDA	2.0	1.3	1.6	2.6	1.7	1.2
Deuda Ajustada/EBITDAR	2.7	1.8	1.8	3.3	1.8	1.3
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR	2.0	1.3	1.6	2.6	1.7	1.2

(USD)	Histórico			Proyecciones		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Deuda Ajustada/FGO	2.7	1.8	2.1	3.6	2.1	1.6
Deuda Neta Ajustada/FGO Ajustado	2.1	1.3	1.9	2.8	2.0	1.4
Deuda/FGO	2.7	1.8	2.1	3.6	2.1	1.6
Deuda Neta/FGO	2.1	1.3	1.9	2.8	2.0	1.4
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-33,521,324	-62,610,671	-58,788,757	-200,026,000	-82,922,000	-65,819,000
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	12,876,243	13,408,971	-36,787,057	-142,338,231	9,864,450	43,672,643
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	5.9	4.3	-10.7	-39.8	2.6	10.7
Razones de Cobertura (x)						
FGO/Intereses	7.1	8.5	7.9	4.9	5.3	6.9
FGO/Intereses + Arrendamientos Estimados	7.1	8.5	7.9	4.9	5.3	6.9
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados	7.3	8.6	9.6	5.4	6.2	8.3
Cobertura de Cargo Fijo Neto a EBITDAR	8.8	8.7	9.6	5.4	6.2	8.3
EBITDA/Intereses	7.3	8.6	9.6	5.4	6.2	8.3
Métricas adicionales (%)						
(FCO-Capex)/Deuda	17.9	28.6	-19.6	-36.2	23.0	38.8
(FCO-Capex)/Deuda Neta	23.9	41.2	-21.6	-45.9	25.0	43.2
FCO/Capex	258.0	233.1	41.7	33.9	273.5	408.3

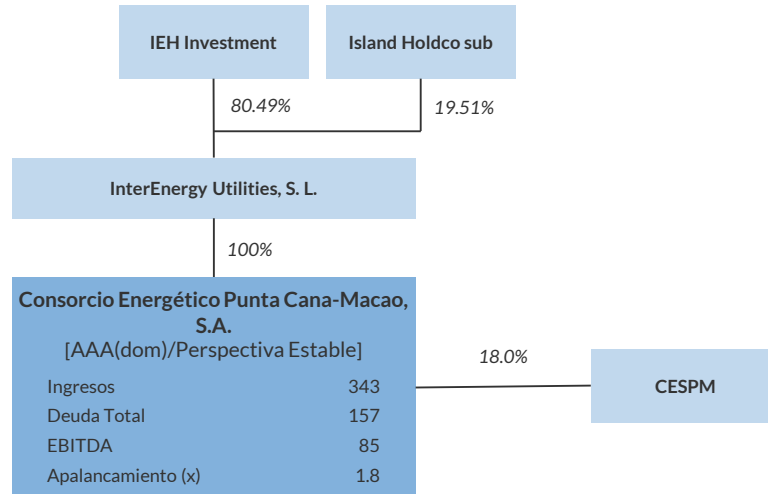
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CEPM

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 Corporativa - Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A.
(USD millones, al 31 de diciembre de 2023)



■ Calificado por Fitch.
x - Veces
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CEPМ

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (USD millones)	Margen de EBITDA (%)	Flujo de Fondos Libre (USD millones)	Deuda / EBITDA (x)	EBITDA / Intereses (x)
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM)	AAA(dom)						
	AAA(dom)	2023	343	24.8	-37	1.8	9.6
	AAA(dom)	2022	312	25.8	13	1.8	8.6
	AAA(dom)	2021	219	26.2	23	2.7	7.3
AES España B.V.	AA(dom)						
	AA(dom)	2023	1,399	23.0	-18	3.1	8.1
	AA(dom)	2022	1,625	23.3	-67	2.3	9.5
	AA(dom)	2021	1,069	25.5	37	2.3	7.4
Dominican Power Partners	AA(dom)						
	AA(dom)	2023	396	32.3	41	2.0	8.0
	AA(dom)	2022	382	37.2	-30	1.8	8.8
	AA(dom)	2021	313	40.3	54	2.0	7.5

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

Información Financiera Ajustada por Fitch

(USD unidades)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
31 diciembre 2023				
Resumen de Estado de Resultados				
Ingresos		342,709,192		342,709,192
EBITDA	(a)	84,654,769	380,841	85,035,610
Depreciación y amortización		-29,278,088		-29,278,088
EBIT		55,376,681	380,841	55,757,522
Resumen de Deuda y Efectivo				
Deuda	(b)	156,831,911		156,831,911
Otra Deuda fuera de Balance		–		–
Arrendamiento Equivalente a Deuda		–		–
Deuda Ajustada por Arrendamientos		156,831,911		156,831,911
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	14,234,985		14,234,985
Efectivo y Equivalentes Restringidos		44,984		44,984
Resumen del Flujo de Efectivo				
EBITDA	(a)	84,654,769	380,841	85,035,610
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas menos distribuciones a Participaciones Minoritarias	(d)	–	4,475,000	4,475,000
Intereses Pagados en Efectivo	(e)	-9,354,802		-9,354,802
Intereses Recibidos en Efectivo	(f)	–		–
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	–		–
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-19,357,642		-19,357,642
Otros cambios antes de FGO		5,383,416	-1,634,082	3,749,334
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	61,325,741	3,221,759	64,547,500
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		-42,545,800		-42,545,800
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	18,779,941	3,221,759	22,001,700
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		–		–
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-52,788,757		-52,788,757
Dividendos Comunes Pagados a Accionistas de la Matriz		-6,000,000		-6,000,000
Flujo de Fondos Libre (FFL)		-40,008,816	3,221,759	-36,787,057
Apalancamiento Bruto (x)				
Deuda/EBITDA	b/(a+d)	1.9		1.8
(FCO-Capex)/Deuda (%)	(i+j)/b	-21.7		-19.6
Apalancamiento Neto (x)				
Deuda Neta/EBITDA	(b-c)/(a+d)	1.7		1.6
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j)/(b-c)	-23.9		-21.6
Cobertura (x)				
EBITDA/Intereses	(a+d)/(-e)	9.0		9.6

Notas: Los elementos estandarizados presentados anteriormente se basan en la taxonomía de Fitch para el sector y la región dados. Los artículos reportados pueden no coincidir con la taxonomía de Fitch, pero se capturan en las líneas correspondientes en consecuencia. La deuda incluye otra deuda fuera de balance. La deuda en la columna de valores estandarizados excluye las obligaciones de arrendamiento por un monto de USD3,937,249 millones. Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CEPM

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 15/julio/2024

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): SIVEM-091 y SIVEM 111

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica): 'AAA(dom)'/Perspectiva Estable

Calificación Nacional de Largo Plazo: 'AAA(dom)'/Perspectiva Estable

Calificación Nacional de Corto Plazo: 'F1+(dom)'

Bonos Corporativos: 'AAA(dom)'

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA:

Auditada: 31/diciembre/2023

Analistas y Cargo:

Analista Líder – Juan David Medellín (Director Asociado)

Analista de Respaldo – Eva Rippeteau (Directora)

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de República Dominicana”.

La calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

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.

AVISOS LEGALES 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 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.