



CONFIANZA POR TRADICIÓN

Panamá, 23 de junio de 2026

Señora
Maruquel Murgas
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad

Asunto: Hecho de Importancia – Actualización de Calificación de Riesgo por Fitch Ratings

Estimada Superintendente:

Grupo Melo, S.A. informa al mercado que Fitch Ratings publicó, con fecha 22 de junio de 2026, la actualización de las calificaciones de riesgo de **Grupo Melo, S.A.** y **Empresas Melo, S.A.**

Grupo Melo, S.A.

- Calificación Nacional de Largo Plazo: **AA-(pan)**
- Perspectiva: **Positiva**

Empresas Melo, S.A.

- Calificación Nacional de Largo Plazo: **AA-(pan)**
- Perspectiva: **Positiva**
- Calificación Bonos Corporativos: **AA(pan)**
- Calificación Nacional de Corto Plazo: **F1+(pan)**
- Calificación Valores Comerciales Negociables: **F1+(pan)**

Se adjunta el informe emitido por Fitch Ratings para su referencia, el cual muestra los fundamentos de las calificaciones otorgadas.

Sin otro particular por el momento, nos despedimos de usted.



Eduardo Jaspe
Vicepresidente de Finanzas,
Planeamiento y Tesorería



Miguel Guzmán
Contralor – Grupo Melo



Grupo Melo, S.A.

Recientemente, Fitch revisó a Positiva la Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo de Grupo Melo, S.A. (Grupo Melo). La Perspectiva Positiva refleja la evolución favorable de sus principales divisiones de negocio, y la expectativa de Fitch Ratings de que el apalancamiento ajustado por arrendamientos a EBITDAR se mantendrá por debajo de 2x entre 2026 y 2028, así como la mejora en márgenes de rentabilidad en el corto y mediano plazo debido a la continua implementación de iniciativas orientadas a la optimización de costos y gastos. Las calificaciones de Grupo Melo consideran la diversificación de ingresos por tipo de actividad, la posición sólida de mercado de sus principales divisiones y un modelo de negocio resiliente frente al ciclo económico.

Factores Clave de Calificación

Perfil Sólido de Negocio: Las calificaciones de Grupo Melo reflejan el perfil sólido de negocios de su subsidiaria principal, Empresas Melo, S.A. (Empresas Melo), que genera casi la totalidad de los ingresos y utilidades consolidados. Las operaciones del grupo están diversificadas entre los sectores alimentos, almacenes, maquinaria y automotriz, restaurantes y bienes raíces, con posiciones de mercado fuertes en la mayoría de las divisiones. La integración vertical aporta economías de escala y fortalece su capacidad para enfrentar condiciones de mercado adversas.

Grupo Melo ha mostrado tener un modelo de negocio resiliente frente a fluctuaciones del ciclo económico, apoyado en una base de ingresos diversificada, posiciones de mercado sólidas y una operación más eficiente.

Rentabilidad Mejorando: Fitch espera que los márgenes de rentabilidad de Grupo Melo mejoren en los próximos años, con un margen de EBITDAR promedio cercano a 10%, frente a 9.3% registrado en 2025 y 8.9% en 2024. La mejora refleja eficiencias operativas, control de gastos y una mejor mezcla de negocios. Los factores que podrían limitar una expansión adicional del margen incluyen la presión competitiva en precios, el aumento en costos de insumos, así como la volatilidad en negocios expuestos al agro y a la construcción.

Trayectoria de Desapalancamiento: Al cierre de 2025, Grupo Melo registró un apalancamiento ajustado por arrendamientos a EBITDAR de 2.2x (2024: 2.5x). Fitch estima que este indicador se mantendrá menor de 2x entre 2026 y 2028. La mejora frente a 2024 refleja una reducción de USD8 millones en el saldo de deuda acompañada de un mayor margen de EBITDAR. Fitch estima que la compañía seguirá reduciendo su deuda en 2026, lo que mejorará su perfil de vencimientos a mediano plazo. La agencia prevé que la deuda bajará en promedio USD2 millones anuales en los próximos años, ante la ausencia de oportunidades visibles de crecimiento inorgánico que requieran inversiones relevantes y dadas las necesidades históricas de capital de trabajo financiadas con colocaciones revolventes de valores comerciales negociables (VCN).

Sensibilidad a Costos de Materias Primas: El grupo mantiene exposición a factores exógenos que implican un riesgo de negocio mayor que el de industrias menos cíclicas. Sus divisiones principales -alimentos, almacenes y maquinaria- son sensibles al ciclo económico, a la volatilidad de costos de materias primas y fertilizantes, así como a factores climáticos. Estos factores pueden generar variaciones en costos, demanda y márgenes. Grupo Melo ha reducido parcialmente esta exposición con control de costos, eficiencias operativas, disciplina en inventarios y una fortaleza financiera mayor.

Generación Sólida de Flujo de Caja Operativo: Fitch anticipa que Grupo Melo mantendrá un flujo de caja operativo (FCO) fuerte en los próximos dos a tres años, lo que le permitirá preservar su flexibilidad financiera. La agencia estima que el FCO de la compañía será superior a USD25 millones por año entre 2026 y 2028, suficiente para cubrir sus inversiones de capital (capex; capital expenditure), distribución de dividendos y generar un flujo de fondos libre (FFL) positivo.

Calificaciones

Grupo Melo, S.A.

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo AA-(pan)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo Positiva

[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 \(Julio 2025\)](#)

[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(Septiembre 2025\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts](#)

Analistas

Víctor Chinas
+52 81 4161 7070
victor.chinas@fitchratings.com

Andrea Jiménez
+56 2 3321 2906
andrea.jimenez@fitchratings.com

Calificación de Bonos Corporativos: La calificación 'AA(pan)' de los bonos corporativos sénior 2009 y 2013 de Empresas Melo se encuentra un escalón (*notch*) por arriba de la calificación del emisor. La calificación considera la existencia de un fideicomiso de garantía a favor de los tenedores, cuyo patrimonio se conforma principalmente por inmuebles. El valor de los inmuebles hipotecados debe cubrir como mínimo 120% del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación. Al 31 de marzo de 2026, la cobertura representó 308% del saldo de capital. Fitch opina que esto proporciona a los tenedores de los títulos una protección mayor que la de otros acreedores sin garantía de Empresas Melo.

Sensibilidades de la Calificación

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

- generación negativa y sostenida de FFL;
- niveles sostenidos de apalancamiento ajustado (deuda ajustada a EBITDAR), mayores de 3.5x;
- debilitamiento sostenido en la posición competitiva.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

- mejora sostenida en los márgenes de rentabilidad;
- niveles de apalancamiento ajustado (deuda ajustada a EBITDAR), cercanos a 2x;
- generación positiva de FFL de manera consistente;
- mantener la posición de mercado en sus principales divisiones;
- fortalecimiento en la escala de negocio.

Perfil del Emisor

Grupo Melo es una compañía tenedora (holding) panameña que controla a las compañías operativas del grupo, clasificadas en cinco divisiones: alimentos, almacenes, maquinaria y automotriz, restaurantes y bienes raíces. Empresas Melo es la subsidiaria más importante; aporta cerca de 99% a los ingresos.

Resumen de Información Financiera

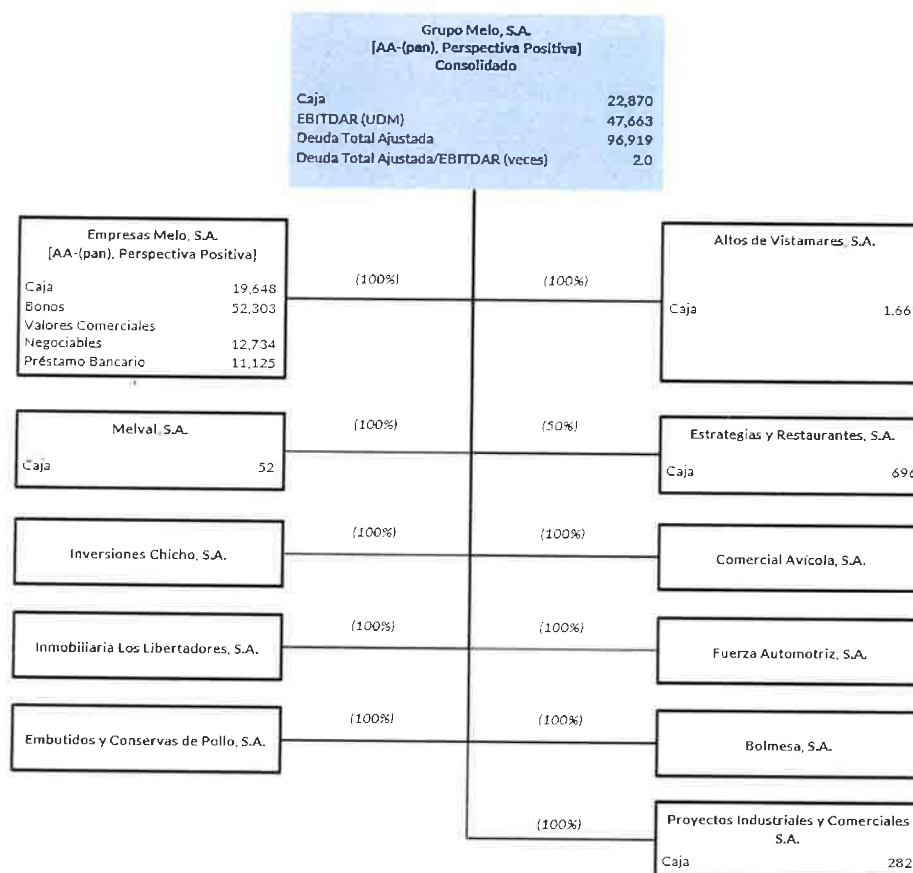
(USD miles)	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P
Ingresos Brutos	463,864	474,337	480,880	490,636	503,885	510,820
Margen de EBITDAR (%)	7.7	8.9	9.3	9.6	10.2	10.5
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch)	26,036.8	39,523.4	37,148.9	24,818.0	31,925.0	33,616.0
Deuda Ajustada / EBITDAR (x)	3.2	2.5	2.2	2.0	1.8	1.7
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos (x)	3.9	4.0	4.1	4.4	4.8	5.0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo Melo

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional — Grupo Melo, S.A.

(USD miles, al 31 de marzo de 2026)



UDM: Últimos 12 meses

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo Melo.

Supuestos Clave del Caso de Calificación de Fitch

Los supuestos clave empleados por Fitch para el caso base de calificación de Grupo Melo y Empresas Melo son:

- crecimiento anual de ingresos de 2% en 2026, 2.7% en 2027 y 1.4% en 2028;
- margen de EBITDAR promedio de 9.6% en 2026 y de 10.3% en promedio de 2027 a 2028;
- capex representa en promedio 3.9% de los ingresos entre 2026 y 2028;
- deuda ajustada a EBITDAR, se mantiene cercana a 2x en 2026 y 1.8x en promedio de 2027 a 2028;
- los dividendos representan 40% de la utilidad neta del año anterior en todo el período de proyección.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Grupo Melo reportó una liquidez sólida y cuenta con un acceso amplio al mercado financiero. Al 31 de marzo de 2026, la compañía tenía un saldo de efectivo por USD22.9 millones. La deuda de corto plazo era de USD21.7 millones e incluía USD9 millones en líneas revolventes no comprometidas y USD12.7 millones en VCN. La compañía mantenía disponibilidad total de hasta USD93.5 millones en líneas revolventes y de USD17.3 millones en VCN.

La deuda de corto plazo está ligada al ciclo de capital de trabajo. Fitch considera que el grupo tendrá capacidad para refinanciarla, dado su amplio acceso al mercado financiero local.

La deuda de largo plazo ascendía a USD54.4 millones. Esta incluía USD2.1 millones en líneas revolventes no comprometidas y USD52.3 millones en bonos. El primer vencimiento de bonos es en marzo de 2028 por USD8 millones.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Análisis de Liquidez

(USD miles)	2026P	2027P	2028P
Liquidez Disponible			
Efectivo Disponible y Equivalentes Inicial	21,421	-1,073	3,421
Flujo de Fondos Libres Proyectado por Fitch (después de dividendos y adquisiciones)	653	4,494	4,748
Total de Liquidez Disponible (A)	22,074	3,421	8,169
Usos de Liquidez			
Vencimientos de Deuda	-23,147	—	-8,000
Uso Total de Liquidez (B)	-23,147	—	-8,000
Cálculo de Liquidez			
Efectivo Disponible y Equivalentes Final (A+B)	-1,073	3,421	169
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	—	—	—
Liquidez Total	-1,073	3,421	169
Puntaje de Liquidez (x)	1.0	No significativo	1.0

P - Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo Melo

Vencimientos de Deuda Programados

(USD miles)	31 dic 2025	31 mar 2026
2026	23,147	21,734
2027	—	—
2028	8,000	8,000
2029	—	—
2030	8,000	8,000
Después	38,436	38,428
Total	77,583	76,162

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo Melo

Información Financiera

(USD miles)	Histórico			Proyecciones		
	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	463,864	474,337	480,880	490,636	503,885	510,820
Crecimiento de Ingresos (%)	-3.3	2.3	1.4	2.0	2.7	1.4
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	30,806	36,472	37,812	40,180	44,038	46,303
Margen de EBITDA (%)	6.6	7.7	7.9	8.2	8.7	9.1
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	31,447	37,257	38,565	40,897	44,852	47,240
EBITDAR	35,490	42,360	44,595	47,101	51,146	53,509
Margen de EBITDAR (%)	7.7	8.9	9.3	9.6	10.2	10.5
EBIT	16,204	21,051	21,843	23,957	27,347	29,158
Margen de EBIT (%)	3.5	4.4	4.5	4.9	5.4	5.7
Intereses Financieros Brutos	-4,658	-4,942	-4,478	-3,882	-3,749	-3,623
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	22,111	19,536	21,088	24,118	27,751	29,744
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	13,933	14,628	21,421	18,749	21,215	23,917
Deuda	97,237	85,566	77,583	74,258	72,258	70,258
Deuda Neta	83,304	70,938	56,162	55,509	51,043	46,341
Deuda Ajustada por Arrendamientos	114,573	105,871	98,879	95,986	94,573	92,880
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	30,806	36,472	37,812	40,180	44,038	46,303
Intereses Pagados en Efectivo	-4,697	-4,981	-4,182	-3,882	-3,749	-3,623
Impuestos Pagados en Efectivo	-4,851	-1,450	-6,304	-6,030	-6,938	-7,436
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	642	785	754	718	814	937
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	2,625	3,721	-4,275	—	—	—
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	26,436	36,750	26,324	33,557	36,806	38,858.0
Margen de FGO (%)	5.7	7.8	5.5	6.8	7.3	8
Variación del Capital de Trabajo	-399	2,774	10,824	-8,739	-4,881	-5,241
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	26,037	39,523	37,149	24,818	31,925	33,616
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	—	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	-19,344	-17,411	-17,726	—	—	—
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	4.2	3.7	3.7	—	—	—
Dividendos Comunes (Pagados)	-7,342	-7,091	-5,509	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-650	15,021	13,914	—	—	—
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	-0.1	3.2	2.9	—	—	—
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	270	5	263	—	—	—
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	3,717	-4,343	-5,004	—	—	—
Variación Neta de Deuda	348	-11,633	-7,944	-3,325	-2,000	-2,000
Variación Neta de Capital	—	-352	-172	—	—	—
Variación de Caja y Equivalentes	3,685	-1,306	793	-2,672	2,466	2,702.0
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-26,417	-24,498	-22,972	-24,166	-27,459	-28,914
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-380	15,026	14,177	653	4,466	4,702.0
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-0.1	3.2	2.9	0.1	0.9	0.9
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda Ajustada/EBITDAR	3.2	2.5	2.2	2.0	1.8	1.7
(FCO-Capex)/Deuda (%)	6.9	25.8	25.0	9.5	16.2	18.6

(USD miles)	Histórico			Proyecciones		
	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Razones de Apalancamiento Neto (x)						
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR	2.8	2.1	1.7	1.6	1.4	1.3
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	8.0	31.2	34.6	12.7	23.0	28.2
Razones de Cobertura (x)						
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos	3.9	4.0	4.1	4.4	4.8	5.0
Cobertura de Cargo Fijo Neto a EBITDAR	4.8	5.0	5.4	5.8	6.3	6.7
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Reportes de la Compañía						

Información Financiera Ajustada por Fitch

(USD miles) 31 dic 2025	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes por Arrendamiento	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos		480,880	—	—	480,880
EBITDAR	(a) = (c-b)	44,595	—	—	44,595
Arrendamiento Operativo	(b)	—	-6,784	—	-6,784
EBITDA	(c)	44,595	-6,784	-0	37,812
Depreciación y amortización		-21,553	5,584	—	-15,969
EBIT		23,042	-1,199	-0	21,843
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda	(d)	77,583	—	—	77,583
Otra Deuda fuera de Balance		—	—	—	—
Arrendamiento Equivalente a Deuda	(e)	—	21,296	—	21,296
Deuda Ajustada por Arrendamientos	(f) = (d+e)	77,583	21,296	-0	98,879
Efectivo Disponible y Equivalentes	(g)	21,421	—	—	21,421
Efectivo y Equivalentes Restringidos		—	—	—	—
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA	(c)	44,595	-6,784	-0	37,812
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas menos distribuciones a Participaciones Minoritarias	(h)	754	—	—	754
Intereses Pagados en Efectivo	(i)	-4,182	—	—	-4,182
Intereses Recibidos en Efectivo	(j)	2,520	—	—	2,520
Dividendos Preferentes (Pagados)	(k)	—	—	—	—
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-6,304	—	—	-6,304
Otros cambios antes de FGO		-4,265	-10	0	-4,275
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(l)	33,118	-6,794	-0	26,324
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		10,824	—	—	10,824
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(m)	43,943	-6,794	0	37,149
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	(n)	-17,117	—	-609	-17,726
Dividendos Comunes Pagados a Accionistas de la Matriz		-5,509	—	—	-5,509
Flujo de Fondos Libre (FFL)		21,317	-6,794	-609	13,914
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda Ajustada/EBITDAR	f/(a+h)	1.7	—	—	2.2
(FCO - Capex)/Deuda (%)	(m+n)/d	34.6	—	—	25.0
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta/EBITDA	(d-g)/(c+h)	1.2	—	—	1.5
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR	(f-g)/(a+h)	1.2	—	—	1.7
(FCO - Capex)/Deuda Neta (%)	(m+n)/(d-g)	47.8	—	—	34.6
Cobertura (x)					
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos	(c+h)/(-i-b)	4.1	—	—	4.1
EBITDA/Intereses	(c+h)/(-i)	10.8	—	—	9.2

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.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Grupo Melo

Análisis de Pares

Grupo Melo tiene una diversificación de ingresos por actividad, una integración operativa sólida y una posición de mercado fuerte en sus divisiones principales. Su escala de negocio, medida por ingresos, es menor que la de Supermercados Xtra S.A. (Xtra) [A+(pan) Perspectiva Estable] y mayor que la de Latsons Realty Investment Company S.A. (Latsons) [A-(pan) Perspectiva Estable].

Las actividades de Grupo Melo son más sensibles al ciclo económico que las de Xtra, que opera en el comercio minorista de bienes esenciales, e Latsons enfocada en el arrendamiento de bodegas. Su apalancamiento ajustado de 2.2x es más fuerte que el de Xtra (2025: 7.1x) e Latsons (2025: 4.7x). La cobertura de cargos fijos, cercana a 4x, también es más fuerte que la de sus pares locales, incluido Xtra (2025: 1.1x) y Latsons (2025: 2.2x), y es acorde con la categoría 'AA' en escala nacional de Panamá.

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos (USD miles)	Margen de EBITDAR (%)	Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	Deuda Ajustada/ EBITDAR (x)	EBITDAR/ Intereses + Arrendamientos (x)
Grupo Melo, S.A.	AA-(pan)						
	AA-(pan)	2025	480,880	9.3	2.9	2.2	4.1
	AA-(pan)	2024	474,337	8.9	3.2	2.5	4.0
	AA-(pan)	2023	463,864	7.7	-0.1	3.2	3.9
Supermercados Xtra S.A.	A+(pan)						
	A+(pan)	2025	832,350	6.5	-1.0	7.1	1.1
	A+(pan)	2024	857,434	10.1	3.0	4.3	2.0
	A+(pan)	2023	865,508	10.7	-1.8	4.3	2.1
Latsons Realty Investment Company S.A.	A-(pan)						
	A-(pan)	2025	10,806	94.3	20.4	4.7	2.3
	A-(pan)	2024	11,495	94.5	17.5	4.7	2.3
	A-(pan)	2023	11,944	94.7	46.2	4.6	2.3

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Reportes de la Compañía

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

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

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

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 cumplan 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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 impresión.

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 © 2026 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.