



Panamá, 18 de agosto de 2026

Licenciada
Maruquel Murgas de González
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad de Panamá.-

REF: HECHO DE IMPORTANCIA
CALIFICACIONES DE RIESGO

Estimada Licenciada Murgas:

Por medio de la presente tenemos a bien adjuntarles el informe completo de actualización de calificación de riesgo emitido por la agencia calificador de riesgo internacional Fitch Ratings, en el cual se han ratificado las calificaciones de riesgo previamente otorgadas a Panama Power Holdings, Inc. y a su subsidiaria Hydro Caisán, S.A. manteniendo la perspectiva estable:

Las calificaciones ratificadas son las siguientes:

Panama Power Holdings, Inc.	Emisor A-(pan), perspectiva estable.
Hydro Caisán, S.A.	Emisor A-(pan), perspectiva estable.
Hydro Caisán, S.A.	Bonos Corporativos A-(pan), perspectiva estable.

El informe de actualización de la calificadora será publicado en la página web de Panama Power Holdings, Inc.

Atentamente,

Patrick Kelly
Representante Legal

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Las calificaciones de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias (PPH) reflejan la sólida visibilidad de sus ingresos y flujo de caja, respaldadas por su estructura contractual de largo plazo. Fitch Ratings prevé que PPH mantendrá un apalancamiento moderado, en torno a 3.8x, durante el horizonte de proyección y que generará suficientes flujos de fondos libre (FFL) para cubrir las amortizaciones de deuda, lo que sustenta una estructura de capital robusta y una liquidez adecuada. Estas fortalezas compensan, en parte, el riesgo inherente de la concentración de activos en centrales hidroeléctricas y la alta exposición al riesgo hidrológico. Asimismo, la generación operativa y el apalancamiento podrían enfrentar presiones en el corto plazo debido a condiciones climáticas más secas asociadas al fenómeno de El Niño.

Factores Clave de Calificación

Visibilidad de Ingresos Sólida: PPH fortaleció la visibilidad de sus ingresos tras extender el perfil de sus contratos de potencia firme y energía hasta 2040. Sin embargo, los nuevos contratos incorporan condiciones diferentes a las de los anteriores, incluyendo en algunos casos menores precios de potencia, lo que se traducirá en menores ingresos hacia adelante. Fitch estima que la compañía mantendrá aproximadamente 70% de su energía contratada, lo que respaldará un EBITDA anual promedio de USD30 millones. La naturaleza financiera de estos contratos agrega volatilidad al EBITDA de PPH debido a los diferenciales entre los precios contractuales y los del mercado ocasional.

Base de Activos Concentrada: PPH opera una base de activos concentrada, con 131.4 megavatios (MW) de capacidad instalada, de los cuales más de 90% proviene de activos hídricos. Esta concentración incrementa la exposición de la compañía al riesgo hidrológico, parcialmente mitigada por 10 MW de capacidad solar y una exposición al mercado ocasional inferior a 30%. Fitch anticipa presiones sobre la generación operativa en 2026 debido a condiciones más secas asociadas al fenómeno de El Niño y a una estructura de costos de energía más exigente. Se espera que los márgenes de rentabilidad retornen a niveles cercanos a 65% conforme la hidrología se normalice.

FFL Positivo: Fitch proyecta que PPH generará un flujo de caja operativo (FCO) anual promedio de aproximadamente USD19 millones entre 2026 y 2028, apoyado por su estructura contractual. Las necesidades de inversión se mantienen moderadas, equivalentes a cerca de 2% de los ingresos, lo que permite que el FFL se mantenga entre neutral y positivo, suficiente para cubrir el servicio de la deuda en el horizonte de proyección.

Estructura de Capital Sólida: PPH mantiene una estructura de capital robusta, sustentada en un apalancamiento moderado y un perfil de deuda amortizable alineado con la duración de sus contratos. La agencia prevé que el apalancamiento, medido como deuda a EBITDA, se mantendrá en torno a 3.8x en el período de análisis. La compañía prevé refinanciar la emisión de bonos de Hydro Caisán, S.A. (Hydro Caisán) antes de su vencimiento en 2030.

Vínculo Matriz-Subsidiaria: Fitch califica a Hydro Caisán bajo un enfoque consolidado, lo que refleja su fortaleza crediticia y operativa en relación con su matriz, PPH. La ausencia de restricciones legales para el acceso a los flujos de caja y activos de la subsidiaria, junto con el control accionario total, respalda este enfoque. Las decisiones de financiamiento se toman a nivel de la matriz y las emisiones de bonos de Hydro Caisán cuentan con el aval de PPH y sus subsidiarias.

Calificaciones

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo A-(pan)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo Estable

Hydro Caisán, S.A.

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo A-(pan)

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

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Junio 2026\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Global Corporates Sector Forecasts Monitor: July 2026](#)

Analistas

Fiacro Jiménez Ramírez

+52 55 5955 1605

fiacro.jimenezramirez@fitchratings.com

Juan David Medellín, CFA

+52 55 6952 2038

juandavid.medellin@fitchratings.com

Sensibilidades de la Calificación

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

- apalancamiento sostenido superior a 5.5x;
- FFL negativo de forma recurrente;
- presiones sobre el perfil de liquidez que den como resultado una métrica de efectivo y equivalentes con respecto a deuda de corto plazo inferior a 1x;
- deterioro significativo en las condiciones de reconstrucción de energía;
- intervención regulatoria o política que afecte la rentabilidad de la empresa.

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

- ampliación significativa del portafolio de generación de la compañía;
- fortalecimiento del margen de EBITDA, derivado de una mayor estabilidad operativa frente a riesgos hidrológicos;
- niveles de apalancamiento sostenidos inferiores a 4.5x a lo largo del ciclo;
- cobertura de intereses a EBITDA de aproximadamente 3.5x durante el ciclo;
- el sostenimiento de un perfil de liquidez robusto de efectivo y equivalentes con respecto a deuda de corto plazo superior a 1.25x.

Perfil del Emisor

PPH, a través de sus subsidiarias, opera cuatro centrales hidroeléctricas de filo de agua y una planta solar, con una capacidad instalada total de 131.4 MW. La energía generada es comercializada dentro del Sistema Nacional Interconectado de energía eléctrica de Panamá.

Resumen de Información Financiera

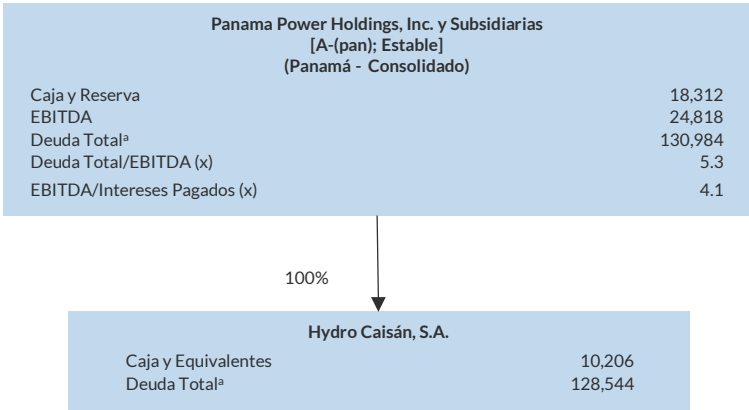
(PAB miles)	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P
Ingresos Brutos	53,187	55,356	48,358	48,020	52,603	46,734
EBITDA	30,371	35,475	34,811	25,744	34,215	30,452
Margen EBITDA (%)	57.1	64.1	72.0	53.6	65.0	65.2
Deuda/EBITDA (x)	5.1	4.0	3.8	4.9	3.4	3.6
EBITDA/Intereses (x)	4.3	3.2	4.2	3.4	4.8	4.5

P – Proyección. x – Veces

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, reportes de la compañía

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Organizacional — Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias
(USD miles – UDM al 31 de marzo de 2026)



^aNeto de costos de financiamiento diferidos. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PPH

Supuestos Clave del Caso de Calificación de Fitch

Los supuestos clave empleados por Fitch en su caso base para PPH son:

- factor de carga de 35% en 2026 y de 43% entre 2027 y 2028, alineado con el promedio de los últimos años;
- precios de energía *spot* suben en torno a los 100 dólares por megavatio-hora (USD/MWh) en 2026 y reducción gradual hacia 70USD/MWh a partir de 2027;
- posición contratada promedio de aproximadamente 70% durante el período proyectado;
- apalancamiento promedio de 4.9x en 2026 y 3.4x en 2027;
- margen de EBITDA promedio de 54% en 2026 y 65% en 2027;
- amortizaciones anuales de deuda por USD7 millones durante el período proyectado.

Liquidez y Estructura de la Deuda

La liquidez de PPH es adecuada, respaldada por niveles sólidos de caja, flujos de efectivo estables y un perfil de vencimientos de deuda manejable. El bono, con saldo pendiente cercano a USD130 millones, tiene un esquema de amortización que contempla pagos anuales de USD7 millones antes de su vencimiento final, lo que favorece la liquidez y flexibilidad financiera en el corto plazo. Al 31 de marzo de 2026, la compañía registraba efectivo y equivalentes por USD18 millones frente a vencimientos de deuda de corto plazo por USD7 millones.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

(USD millones)	31 dic 2025	31 mar 2026
Efectivo Disponible y Equivalentes	23	23
Inversiones de Corto Plazo	—	—
Menos: Efectivo Disponible y Equivalentes Restringidos	4	4
Efectivo y Equivalentes Disponibles Definidos por Fitch	19	18
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	—	—
Total de Liquidez	19	18
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias de los Últimos 12 Meses	35	33
Flujo de Fondos Libres de los Últimos 12 Meses	21	20

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PPH

Vencimientos de Deuda Programados

(USD millones)	31 mar 2026
2026	7
2027	7
2028	7
2029	7
2030	103
Después	—
Total	131

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PPH

Información Financiera

(PAB miles)	Histórico			Proyecciones		
	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	53,187	55,356	48,358	48,020	52,603	46,734
Crecimiento de Ingresos (%)	-7.0	4.1	-12.6	-0.7	9.5	-11.2
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	30,371	35,475	34,811	25,744	34,215	30,452
Margen EBITDA (%)	57.1	64.1	72.0	53.6	65.0	65.2
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	30,371	35,475	34,811	25,744	34,215	30,452
EBIT	18,410	23,028	22,322	13,818	22,823	19,572
Margen EBIT (%)	34.6	41.6	46.2	28.8	43.4	41.9
Intereses Financieros Brutos	-9,645	-9,292	-8,681	-7,586	-7,150	-6,700
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	11,177	14,099	14,188	6,231	15,674	12,872
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	10,300	9,494	19,058	19,437	32,158	44,490
Deuda ^a	155,501	141,786	132,738	125,522	117,872	110,222
Deuda Neta	145,201	132,291	113,680	106,086	85,714	65,732
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	30,371	35,475	34,811	25,744	34,215	30,452
Intereses Pagados en Efectivo	-6,997	-11,177	-8,325	-7,586	-7,150	-6,700
Impuestos Pagados en Efectivo	-4,993	-806	-4,557	-2,119	-5,329	-4,376
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	—	—	—	—	—	—
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	3,377	691	3,101	—	—	—
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	22,001	24,546	25,029	16,039	21,736	19,375
Margen de FGO (%)	41.4	44.3	51.8	33.4	41.3	41.5
Variación del Capital de Trabajo	-3,621	-2,540	-3,161	-505	-839	1,074
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	18,380	22,006	21,868	15,533	20,898	20,449
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	—	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	-9,866	-403	-466	—	—	—
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	18.6	0.7	1.0	—	—	—
Dividendos Comunes (Pagados) ^b	-7,459	-8,288	-2,486	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)	1,056	21,603	21,402	—	—	—
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	2.0	39.0	44.3	—	—	—
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	—	—	—	—	—	—
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	375	-8,484	-2,582	—	—	—
Variación Neta de Deuda	-2,087	-13,924	-9,257	-7,215	-7,650	-7,650
Variación Neta de Capital	—	—	—	—	—	—
Variación de Caja y Equivalentes	-656	-805	9,563	379	12,722	12,332
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-17,325	-403	-466	-7,939	-526	-467
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	1,056	21,603	21,402	7,594	20,372	19,982
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	2.0	39.0	44.3	15.8	38.7	42.8
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	5.1	4.0	3.8	4.9	3.4	3.6
(FCO-Capex)/Deuda	5.5	15.2	16.1	12.0	17.3	18.1
Razones de Apalancamiento Neto (x)						
Deuda Neta/EBITDA	4.8	3.7	3.3	4.1	2.5	2.2
(FCO-Capex)/Deuda Neta	5.9	16.3	18.8	14.2	23.8	30.4
Razones de Cobertura (x)						
EBITDA/Intereses	4.3	3.2	4.2	3.4	4.8	4.5

^aNeto de costos de financiamiento diferidos. ^bDistribución sobre excedente en valor de suscripción de acciones comunes. P – Proyección. x – Veces
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, reportes de la compañía

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 calificadoradora 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.

Información Financiera Ajustada por Fitch

(PAB miles)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes de Efectivo	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
31 diciembre 2025						
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos		48,358	—	—	—	48,358
EBITDA	(a)	34,843	—	-33	-0	34,811
Depreciación y amortización		-12,521	—	33	-0	-12,489
EBIT		22,322	—	—	—	22,322
Resumen de Deuda y Efectivo						
Deuda	(b)	132,738	—	—	—	132,738
Otra Deuda fuera de Balance		—	—	—	—	—
Arrendamiento Equivalente a Deuda		—	—	—	—	—
Deuda Ajustada por Arrendamientos		132,738	—	—	—	132,738
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	19,058	—	—	—	19,058
Efectivo y Equivalentes Restringidos		—	4,260	—	—	4,260
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	(a)	34,843	—	-33	-0	34,811
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas menos distribuciones a Participaciones Minoritarias	(d)	—	—	—	—	—
Intereses Pagados en Efectivo	(e)	-8,325	—	—	—	-8,325
Intereses Recibidos en Efectivo	(f)	—	—	—	—	—
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	—	—	—	—	—
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-4,557	—	—	—	-4,557
Otros cambios antes de FGO		3,068	—	33	0	3,101
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	25,029	—	—	—	25,029
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		-3,161	—	—	—	-3,161
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	21,868	—	—	—	21,868
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-466	—	—	—	-466
Dividendos Comunes Pagados a Accionistas de la Matriz		—	—	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)		21,402	—	—	—	21,402
Apalancamiento Bruto (x)						
Deuda/EBITDA	b/(a+d)	3.8	—	—	—	3.8
(FCO-Capex)/Deuda (%)	(i+j)/b	16.1	—	—	—	16.1
Apalancamiento Neto (x)						
Deuda Neta/EBITDA	(b-c)/(a+d)	3.3	—	—	—	3.3
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j)/(b-c)	18.8	—	—	—	18.8
Cobertura (x)						
EBITDA/Intereses	(a+d)/(-e)	4.2	—	—	—	4.2

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. La deuda en la columna de valores estandarizados excluye las obligaciones de arrendamiento por un monto de PAB4074 miles. x = veces
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, PPH

Análisis de Pares

Las calificaciones de PPH e Hydro Caisán reflejan una posición sólida en el despacho de energía en Panamá, un apalancamiento moderado y una estrategia de contratación de largo plazo que apoya la estabilidad de ingresos. Las calificaciones de Hydro Caisán también reflejan sus vínculos operativos y legales sólidos con su matriz, PPH.

Frente a Electron Investment, S.A. (EISA) [BBB+(pan) Perspectiva Estable], PPH exhibe una mayor escala operativa, con 131.4 MW frente a 85.6 MW, una posición contratada más robusta y un apalancamiento esperado ligeramente menor en 2026. La exposición al riesgo hidrológico es similar en ambas compañías.

En comparación con AES Panama Generation Holdings, S.R.L. (AESPGH) [AA+(pan) Perspectiva Estable], PPH muestra una posición competitiva de despacho comparable, pero tiene menor escala de generación frente a las de AESPGH, la cual representa cerca de 30% de la generación nacional. Además, PPH presenta una menor diversificación por fuente de generación y mayor concentración geográfica de activos. Estos factores explican la diferencia de calificación de PPH respecto a AESPGH.

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos (USD millones)	EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias (USD millones)	Margen EBITDA (%)	Deuda/EBITDA (x)	Deuda Neta/EBITDA (x)
Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias	A-(pan)						
	A-(pan)	2025	48	35	72.0	3.8	4.2
	A-(pan)	2024	55	35	64.1	4.0	3.2
	A-(pan)	2023	53	30	57.1	5.1	4.3
Electron Investment, S.A.	BBB+(pan)						
	BBB+(pan)	2025	54	25	47.0	6.7	1.9
	BBB+(pan)	2024	51	25	49.3	6.8	1.6
	BBB+(pan)	2023	58	36	61.8	5.0	2.1
AES Panama Generation Holdings, S.R.L.	AA+(pan)						
	AA+(pan)	2025	640	306	47.8	4.4	4.7
	AA+(pan)	2024	655	300	45.8	4.6	6.1
	AA+(pan)	2023	729	277	38.0	5.2	4.1

X - Veces
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 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 <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 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.

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".

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.

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.