



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Asigna Calificación de 'AAA(col)' a Bonos Ordinarios de Celsia Colombia

Colombia Mon 06 Mar, 2023 - 3:08 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 06 Mar 2023: Fitch Ratings asignó calificación nacional de largo plazo de 'AAA(col)' al programa de emisión y colocación de bonos ordinarios de Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Celsia Colombia) por COP400.000 millones destinada al segundo mercado. De este programa, al inicio de 2023, se colocaron COP242.500 millones que fueron utilizados para sustituir deuda.

Las calificaciones de Celsia Colombia consideran su posición adecuada de negocio y sus operaciones, que combinan la generación y distribución de energía eléctrica en Colombia, que se refleja en el mantenimiento de una generación de EBITDA robusta y predecible. Asimismo, consideran el riesgo bajo de negocio de la operación de distribución eléctrica en Colombia, producto de la característica regulada de sus ingresos y la exposición limitada a riesgos de demanda. Asimismo, las calificaciones incorporan el nivel bajo de apalancamiento de 2,7 veces (x) y la estructura de capital robusta, soportada en el plazo extendido de la mayor parte de sus vencimientos de deuda.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Base Diversificada de Activos: Celsia Colombia tiene un portafolio diversificado de activos con un modelo de negocio que integra la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica. Aproximadamente 50% del EBITDA proviene de

activos de distribución ubicados principalmente en los departamentos de Valle del Cauca y Tolima. Debido a la naturaleza regulada del negocio, esto le da estabilidad y predictibilidad a la generación operativa.

En el segmento de generación eléctrica, Celsia Colombia mantiene una posición competitiva adecuada. Tiene una capacidad instalada de 1.389 megavatios (MW) que la consolidan como el quinto generador en Colombia, con una participación de alrededor de 6% en la capacidad instalada en el país. El plan de inversiones de Celsia Colombia contempla diversificar su matriz de generación al incorporar en el mediano plazo alrededor de 600 MW de capacidad en proyectos de generación solar y eólica.

Retos Operativos Presentes: La adquisición de los activos de distribución de la Compañía Energética del Tolima trajo retos operativos importantes. En 2022, las pérdidas y los indicadores de calidad de la operación en Tolima, que aún están por encima de los de sus pares, mostraron mejoras debido a las inversiones realizadas en continuidad. Al cierre de 2022, las pérdidas de energía fueron de 13,2% (2021: 13,4%), el indicador de duración de interrupciones del servicio (SAIDI; *system average interruption duration index*) fue de 40,8 horas (2021: 43,5 horas) y el indicador de frecuencia de las interrupciones (SAIFI; *system average interruption frequency index*) fue de 19,9 veces (2021: 26,7 veces). El plan de inversiones a ejecutar por Celsia Colombia le permitirá mejorar el servicio de los activos adquiridos. A mediano plazo, esto reduciría las pérdidas de energía y mejoraría de calidad de servicio de manera similar a los niveles que ha mantenido la compañía en Valle del Cauca en los últimos años.

Riesgo Regulatorio Moderado: Las calificaciones consideran los riesgos asociados a la incertidumbre generada ante eventuales cambios regulatorios que puedan impactar la generación futura de caja de la compañía. Fitch considera que la fortaleza operativa y estructura de capital le brindan flexibilidad a Celsia Colombia para absorber eventuales choques regulatorios negativos.

Generación Operativa Estable: En 2022, Celsia Colombia tuvo un EBITDA de COP1,5 billones, 34% mayor que el de 2021 (COP1,1 billones), beneficiado por una generación hídrica 10% mayor que la de 2021 y por el segmento de distribución favorecido por la incorporación de nuevos activos y ajustes en las tarifas. Para el período 2023 a 2024, Fitch proyecta un EBITDA anual promedio de COP1,4 billones que incorpora los alivios en las tarifas y una reducción en los precios de venta de energía de 9% a los que Celsia Colombia se acogió, de acuerdo a los lineamientos del Gobierno en el Pacto de Justicia Tarifaria.

Flujo de Caja Presionado: Fitch proyecta que el flujo de caja operativo (FCO) de Celsia Colombia para 2023 se mantendrá relativamente estable en alrededor de COP600.000 millones y el flujo de fondos libre (FFL) será negativo en cerca de COP120.000 millones presionado por el plan de inversiones. Entre 2023 y 2025, la compañía espera realizar inversiones en distribución por cerca de 9% de sus ingresos, principalmente en continuidad del servicio y expansión de redes, en cumplimiento del esquema tarifario nuevo de distribución, inversiones que fondeará a partir de generación interna.

Para el mismo período, Celsia Colombia tiene un plan de inversiones bajo administración con un promedio cercano a COP1 billón anual, entre sus distintas plataformas, para el desarrollo proyectos de energía renovable y de transmisión de energía, que se financiarían principalmente con recursos obtenidos de las mismas plataformas a través de deuda sin recurso contra Celsia Colombia y con aportes de los socios de las plataformas.

Apalancamiento Adecuado: A diciembre de 2022, Celsia Colombia tenía un apalancamiento (medido como deuda sobre EBITDA) de 2,7x, acorde con la calificación actual. Fitch estima que entre 2023 y 2024 el apalancamiento de la compañía se mantendrá cercano a 3,0x, teniendo en cuenta que no planea tomar deuda adicional en el mediano plazo y los planes de inversiones se cubrirían con generación interna, la caja acumulada o con recursos obtenidos por las plataformas. Fitch considera que la estructura de capital de la compañía es robusta, soportada en el plazo extendido de la mayor parte de sus vencimientos de deuda, lo que le brinda flexibilidad financiera.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Celsia Colombia está bien posicionada frente a sus pares nacionales del sector eléctrico en cuanto a la base de activos y las operaciones de la empresa. La diversificación de sus negocios, con alrededor de 50% de su generación de EBITDA prospectivo, se explica por un negocio altamente predecible como es el de distribución eléctrica. Lo anterior se refleja en una generación sólida y predecible de FCO que contribuye a compensar el tamaño menor y la concentración mayor de su matriz de generación eléctrica en comparación con otras compañías integradas calificadas en AAA(col) como Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM) o generadores como Enel Colombia S.A. E.S.P. (Enel Colombia) e Isagen S.A. E.S.P., (Isagen), cuyas capacidades instaladas de generación son superiores a 3.000 MW.

En cuanto a métricas de apalancamiento, Fitch espera que en el horizonte de proyección Celsia Colombia tenga una relación deuda a EBITDA de alrededor de 3,0x, similar a Isagen de 3,3x y EPM de 3,2x, aunque mayor que la de Enel Colombia que se estima se mantendrá por debajo de 2,0x.

SUPUESTOS CLAVE

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

--negocio de generación representa alrededor de 50% del EBITDA consolidado y el de distribución 50%;

--inversiones de capital entre 2023 y 2025 directamente en Celsia Colombia por cerca de 9% de los ingresos;

--inversiones en plataformas se financiarán principalmente con recursos obtenidos desde las mismas plataformas a través de deuda que no tiene recurso contra Celsia Colombia y con aportes de los otros socios de las plataformas;

--margen EBITDA de cerca de 30% durante el horizonte de proyección.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--estrategia de inversiones más agresiva de la prevista a través de adquisiciones nuevas o proyectos financiados principalmente con deuda;

--cambios en la mezcla de ingresos de la empresa que deriven en una predictibilidad menor del flujo de caja;

--apalancamiento por encima de 4,0x de manera sostenida.

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

--la calificación AAA(col) es la más alta en la escala nacional, por lo tanto, no hay factores para una acción positiva.

LIQUIDEZ

Celsia Colombia tiene una posición de liquidez adecuada soportada en la predictibilidad de la generación de flujo de caja, el perfil de vencimiento de largo plazo de su deuda y acceso a fuentes de financiamiento de largo plazo. A diciembre de 2022, la compañía tenía caja por COP177.903 millones y deuda de corto plazo de COP334.187 millones. Al considerar un

FCO proyectado para 2023 cercano a COP600.000 millones, soporta la posición de liquidez. La colocación de COP242.500 millones de bonos en el segundo mercado fortaleció la posición de liquidez de la compañía al permitir extender vencimientos de corto plazo hasta 2028. El cupo restante por COP158.000 millones sería utilizado para reperfilar vencimientos de deuda de 2024.

PERFIL DEL EMISOR

Celsia Colombia es una compañía integrada verticalmente que participa en la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica en Colombia. La compañía es controlada por Celsia S.A., una empresa que también opera en el negocio de generación eléctrica con presencia en Colombia y Centroamérica. Grupo Argos S.A. [AAA(col) Perspectiva Estable], es la *holding* que controla Celsia con una participación de 52,93%. En la actualidad Celsia tiene una participación de 65,11% en Celsia Colombia (18,54% directamente y 46,57% a través de Colener S.A.S.).

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 29, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR o ADMINISTRADOR: Celsia Colombia S.A. E.S.P

NÚMERO DE ACTA: COL_2023_22

FECHA DEL COMITÉ: 3/marzo/2023

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Calificación Inicial

MIEMBROS DE COMITÉ: Natalia O'Byrne (Presidenta), Camilo Santos, José Luis Rivas, Julián Robayo y Bibiana Acuña.

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: <https://www.fitchratings.com/es/region/colombia>.

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

El presente documento puede incluir información de calificaciones en escala internacional y/o de otras jurisdicciones diferentes a Colombia, esta información es de carácter público y puede estar en un idioma diferente al español. No obstante, las acciones de calificación adoptadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores únicamente corresponden a las calificaciones con el sufijo "col", las otras calificaciones solo se mencionan como referencia.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO

AAA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escala de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

AA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

A(col). Las Calificaciones Nacionales 'A' denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en mayor grado que lo haría en el caso de los compromisos financieros dentro de una categoría de calificación superior.

BBB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de pago oportuno que en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior.

BB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de incumplimiento significativamente elevado en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Los compromisos financieros se están cumpliendo pero subsiste un limitado margen de seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de obligaciones individuales, esta calificación puede indicar obligaciones en problemas o en incumplimiento con un potencial de obtener recuperaciones extremadamente altas.

CCC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

CC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las Calificaciones Nacionales 'RD' indican que en la opinión de Fitch Ratings el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u otra obligación financiera material, aunque la entidad no está sometida a procedimientos de declaración de quiebra, administrativos, de liquidación u otros procesos formales de disolución, y no ha cesado de alguna otra manera sus actividades comerciales.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un emisor o instrumento en incumplimiento.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

Nota: Los modificadores “+” o “-” pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se añaden a la categoría ‘AAA’, o a categorías inferiores a ‘CCC’.

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO

F1(col). Las Calificaciones Nacionales ‘F1’ indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. En la escala de Calificación Nacional de Fitch, esta calificación es asignada al más bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros en el mismo país. Cuando el perfil de liquidez es particularmente fuerte, un “+” es añadido a la calificación asignada.

F2(col). Las Calificaciones Nacionales ‘F2’ indican una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones más altas.

F3(col). Las Calificaciones Nacionales ‘F3’ indican una capacidad adecuada de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, esta capacidad es más susceptible a cambios adversos en el corto plazo que la de los compromisos financieros en las categorías de calificación superiores.

B(col). Las Calificaciones Nacionales ‘B’ indican una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Esta capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en las condiciones financieras y económicas de corto plazo.

C(col). Las Calificaciones Nacionales ‘C’ indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las calificaciones Nacionales ‘RD’ indican que una entidad ha incumplido en uno o más de sus compromisos financieros, aunque sigue cumpliendo otras obligaciones financieras. Esta categoría sólo es aplicable a calificaciones de entidades.

D(col). Las Calificaciones Nacionales ‘D’ indican un incumplimiento de pago actual o inminente.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: “Positiva”; “Estable”; o “Negativa”.

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como “Positiva”, indicando una mejora potencial, “Negativa”, para una baja potencial, o “En Evolución”, si la calificación pueden subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		
Celsia Colombia S.A. E.S.P			
senior unsecured	ENac LP	AAA(col)	Nueva Calificación
COP 400.000 million Second Market Bond Program	ENac LP	AAA(col)	Nueva Calificación

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Rafael Molina Garcia**

Associate Director

Analista Líder

+57 601 241 3228

rafael.molina@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Jose Luis Rivas

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3236

joseluis.rivas@fitchratings.com

Natalia O'Byrne

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3255

natalia.obyrne@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Monica Saavedra**

Bogota

+57 601 241 3238

monica.saavedra@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (pub. 29 Dec 2022)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Celsia Colombia S.A. E.S.P

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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 afirmó una calificación o una proyección.

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 © 2023 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

[Corporate Finance](#) [Utilities and Power](#) [Latin America](#) [Colombia](#)
