FitchRatings

21 de marzo de 2022
FITCHCACR-CO-018-22

Señora
Lic. María Lucía Fernández Garita
Superintendente
SUPERINTENDENCIA GENERAL DE VALORES

Estimada señora Fernández:

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, hago de conocimiento del mercado de valores el siguiente:

COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES

6.7 Otros hechos relevantes aplicables a Bolsas, Puestos de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y Calificadoras de riesgo no incluidos en esta lista.

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A. comunica la siguiente acción de calificación para: Refinadora Costarricense de Petroleo S.A. y sus emisiones. Sobre el particular, se anexa el Documento Fundamento de la Calificación, el cual hace parte integrante del presente Comunicado de Hecho Relevante.

Atentamente,
ERIC FABRICIO CAMPOS BOLAÑOS (FIRMA)
Digitally signed by ERIC FABRICIO CAMPOS BOLAÑOS (FIRMA)
Date: 2022.03.21 15:11:11 -06'00'
(documento suscrito mediante firma digital)
Eric Campos Bolaños
Presidente

cc: Bolsa Nacional de Valores

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma a Recope en 'AA+(cri)'; Perspectiva Estable

Mon 21 Mar, 2022 - 2:57 PM ET

Fitch Ratings - San Jose - 21 Mar 2022: Fitch Ratings afirmó la calificación de riesgo en escala nacional de Costa Rica de Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A. (Recope) en 'AA+(cri)'. La Perspectiva de la calificación es Estable. Asimismo, afirmó las calificaciones del Programa A de Emisiones de Bonos Estandarizados por USD200 millones en 'AA+(cri)' y 'AAA(slv)'.

Las calificaciones de Recope reflejan el vínculo con el Gobierno de Costa Rica [B Perspectiva Estable] ya que la compañía es 100% propiedad del Estado. Asimismo, incorporan el perfil de negocio de riesgo bajo, el cual se caracteriza por el esquema de operación monopólica sobre la importación y distribución de combustibles derivados del petróleo, asfaltos y naftas. De igual forma, incluyen un perfil financiero sólido, con apalancamiento bajo (medido como deuda a EBITDA) y perfil de liquidez robusto.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Relación Fuerte con el Soberano: Las calificaciones reflejan el vínculo de Recope con el soberano de Costa Rica debido a que este último detenta 100% de las acciones. Dicho lazo se manifiesta también en la exposición alta de Recope al riesgo de interferencia política y regulatoria, ya que el Estado fija los precios de venta de los combustibles por medio de la Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos (Aresep).

Posición Monopólica de Mercado: Las calificaciones de Recope se sustentan en su posición monopólica en el mercado costarricense de importación y distribución al mayoreo de combustibles derivados del petróleo, asfaltos y naftas a granel, aspecto que le brinda cierta

estabilidad a sus ingresos y disminuye el riesgo de negocio. Dentro de la infraestructura desarrollada por la empresa, destacan instalaciones portuarias, un poliducto, terminales y tanques de almacenamiento. Recope brinda un servicio clave para la economía y Fitch estima que la compañía contaría con apoyo del Estado en caso de requerirlo.

Cambios en Precios Internacionales del Petróleo Manejables: Durante 2021, los precios internacionales del petróleo se recuperaron en relación con 2020, con efectos positivos en los ingresos de Recope, los cuales alcanzaron CRC1.611 millones, un crecimiento de 45% con respecto al año anterior. El margen EBITDA en 2021 fue de 7,2%, el más alto desde al menos 2006, impulsado principalmente por el diferencial entre el precio de venta y el costo de adquisición de los productos.

Fitch estima que los ingresos se mantendrán entre CRC1.540 millones y CRC1.640 millones durante el horizonte de calificación, y que el margen EBITDA permanecerá cercano a 4,0%. Las estimaciones de precios de Fitch para los próximos años consideran un precio de petróleo Brent promedio de USD70 y USD60 por barril en 2022 y 2023, respectivamente, así como un precio de petróleo WTI (*West Texas Intermediate*) promedio de USD67 y USD57 por barril en 2022 y 2023, en el mismo orden.

Nivel Bajo de Apalancamiento Fortalece Perfil Financiero: Al cierre de 2021, el apalancamiento bruto (deuda total a EBITDA) de Recope se situó en 1,1 veces (x), considerado bajo para los estándares de la industria. Para el cierre de 2022 y 2023, Fitch espera que los indicadores de apalancamiento bruto se sitúen en 1,3x y 1,4x, respectivamente, debido a menores márgenes operativos con respecto a 2021, y acordes con el plan de desarrollo de proyectos de la compañía.

Plan de Desarrollo Estratégico: El objetivo del plan de desarrollo estratégico de Recope es mejorar y ampliar el Sistema Nacional de Combustibles (SNC). Su capacidad de almacenamiento actual es de 4,5 millones de barriles, distribuidos en ocho planteles; Moín contribuye con 57% de la capacidad. A esta infraestructura se suman un poliducto, cuatro estaciones de bombeo y dos terminales portuarias.

La compañía espera invertir cerca de USD400 millones entre 2022 y 2025 para hacer frente al crecimiento de la demanda nacional. Estos recursos se distribuirán en mejoras de terminales, poliducto y obras portuarias (80,1%), la ampliación de la capacidad de almacenamiento (8,7%), compra de maquinaria y equipos (8,5%) e inversiones en edificaciones, sistemas de información, vehículos y otros (2,7%).

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Recope reflejan el vínculo con el Gobierno de Costa Rica. Las calificaciones consideran el perfil de riesgo bajo de negocio dado que administra el monopolio legal de importación y venta de combustibles a granel en Costa Rica, segmento estratégico para el desarrollo económico nacional.

Las calificaciones incorporan el apalancamiento en 1,1x al 31 de diciembre de 2021, con una expectativa de que mantenga niveles similares durante el horizonte de análisis. El apalancamiento de Recope compara positivamente con el de otras empresas estatales costarricenses como el Instituto Costarricense de Electricidad y Subsidiarias (ICE) [AA+(cri) Perspectiva Estable] cercano a 6,0x, así como el de empresas estatales salvadoreñas como Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V. (CAESS) [EAA-(slv) Perspectiva Estable] en 4,8x.

El indicador de apalancamiento de Recope es más alto que el de pares de índole privado como Holcim (Costa Rica) S.A. y Subsidiarias (Holcim CR) [AAA(cri) Perspectiva Estable] o Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. (CTE-Telecom) [EAAA(slv) Perspectiva Estable], ya que estos no poseen deuda financiera. Finalmente, por el tipo de sector en el que opera, los márgenes operativos de la compañía son menores que los presentados por pares de calificación locales.

SUPUESTOS CLAVE

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

--el volumen de ventas tiene un incremento anual compuesto de 2% de 2022 a 2025;

--los precios internacionales del petróleo incrementan en 2022 con respecto a 2021 y disminuyen gradualmente a partir de 2023;

--los ingresos se mantienen entre CRC1.540 millones y CRC1.640 millones de 2022 a 2025;

--el margen EBITDA promedio es de 4,1% de 2022 a 2025;

--la inversión de capital (capex; *capital expenditure*) representa en promedio 4,3% de los ingresos del período 2022 a 2025.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--un debilitamiento significativo del perfil crediticio del soberano, en conjunto con un deterioro de la capacidad del gobierno para pagar sus obligaciones locales;

--un debilitamiento del perfil crediticio individual de Recope que no se compense con una fortaleza mayor en el vínculo con el soberano;

--una intervención regulatoria que influya negativamente en el desempeño financiero de la empresa de manera sostenida;

--una baja en la calificación internacional del soberano de Costa Rica podría derivar en una baja en la calificación de la emisión en escala nacional de El Salvador.

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

--un alza en las calificaciones internacionales del soberano de Costa Rica podría derivar en una mejora de las calificaciones de Recope.

LIQUIDEZ

Liquidez Sólida: La liquidez de Recope es suficientemente robusta para hacerle frente a su esquema de vencimientos y financiar los proyectos de inversión de los próximos años. Al 31 de diciembre de 2021, la deuda de Recope era de CRC121.543 millones, con vencimientos de corto plazo por CRC33.214 millones. Asimismo, la compañía tuvo una generación de EBITDA de CRC115.325 millones (últimos 12 meses) y mantuvo efectivo y equivalentes por CRC149.675 millones.

Según lo determinado en los documentos de emisión, la compañía estableció el Fondo para Amortización de Bonos (FAB) con el objetivo de acumular los recursos financieros para pagar el principal de los mismos a su vencimiento, con la primera amortización programada para 2022 por un monto de USD50 millones. El fondo es constituido con los recursos de la reserva de inversión aprobada por Aresep y anualmente se destina un monto determinado que depende de las condiciones financieras y económicas del momento. Al 31 de diciembre de 2021, el fondo poseía recursos por CRC68.340 millones (aproximadamente USD105 millones).

Las diferentes series de los bonos fueron colocadas con fechas de vencimiento entre los años 2022 y 2029 y, dada la concentración de pagos durante ese período, Fitch considera prudente la creación del FAB como mecanismo para acumular recursos paulatinamente.

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.

Para efectos de estandarización de separadores en cifras del comunicado, los decimales se indican con coma y los millares con punto.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 02, 2021);

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

--Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (Noviembre 12, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

COSTA RICA

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.

NOMBRE DEL PROGRAMA DE EMISIONES (SI PERTENECE A UNO): Programa A de Emisiones de Bonos Estandarizados (USD200 millones)

NOMBRE DE LA EMISIÓN O DEL FONDO DE INVERSIÓN SEGÚN RNVI: N.A.

MONEDA: USD / CRC

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Costa Rica se encuentran en el sitio https://www.fitchratings.com/es/region/central-america bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de Costa Rica”.

FECHA DE REGISTRO METODOLOGÍA Y/O INFORMADA COMO CRITERIO O SUB-CRITERIO:

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 23, 2021);

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

--Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (Diciembre 22, 2020).

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2021

--NO AUDITADA: 30/septiembre/2021

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 18/marzo/2022

SESIÓN NÚMERO: 010-2022

FECHA EN QUE SE DIFUNDIÓ POR PRIMERA VEZ LA CALIFICACIÓN: 06/septiembre/2013

CLASE DE REUNIÓN: Ordinaria

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

--Afirmación de la calificación de largo plazo en escala nacional de Costa Rica en 'AA+(cri)', Perspectiva Estable;

--Afirmación de la calificación del Programa de Emisiones de Bonos por USD200 millones en 'AA+(cri)'.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'AA+(cri)'

IDENTIFICAR LAS FUENTES DE INFORMACIÓN UTILIZADAS: Las fuentes de información utilizadas corresponden a información proporcionada por la Entidad e información publicada por la Superintendencia General de Valores, las cuales se consideran satisfactorias.

INDICAR SI LA CALIFICACIÓN FUE MODIFICADA PRODUCTO DE LAS APELACIONES INTERPUESTAS POR LA ENTIDAD: N.A.

"La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de FITCH COSTA RICA CALIFICADORA DE RIESGO, S.A."

“La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, bolsas de valores y puestos representantes.”

EL SALVADOR

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Refinadora Costarricense de Petróleo S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 18/marzo/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 015-2022

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2021;

--NO AUDITADA: 30/septiembre/2021.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): ‘AAA(slv)’

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio https://www.fitchratings.com/es/region/central-america bajo el apartado de “Definiciones de Clasificación de El Salvador”.

El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de riesgo. Las definiciones de las clasificaciones en escala Fitch se encuentran disponibles en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

Las definiciones de las clasificaciones en escala Fitch se encuentran disponibles en www.fitchratings.com/site/definitions.

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING			PRIOR
Refinadora Costarricense de Petroleo S.A.	ENac LP Afirmada	AA+(cri) Rating Outlook Stable		AA+ (cri) Rating Outlook Stable
senior unsecured	ENac LP	AAA(slv)	Afirmada	AAA(slv)
senior unsecured	ENac LP	AA+(cri)	Afirmada	AA+(cri)

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Erick Pastrana
Associate Director
Analista Líder
+506 4104 7036
erick.pastrana@fitchratings.com
Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.
Edificio Fomento Urbano 3er. Nivel Sabana Norte San Jose

Velia Patricia Valdes Venegas
Associate Director
Analista Secundario

+52 81 4161 7049
velia.valdes@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz
Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+52 81 4161 7033
alberto.moreno@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty
New York
+1 212 908 0526
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

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 MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Refinadora Costarricense de Petroleo S.A.	-

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE 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. 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 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) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

READ LESS

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2022 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. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el

alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.
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 substituto 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 ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en sombre de la NRSRO (favor de referirse a https://www.fitchratings.com/site/regulatory), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que

Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a https://www.fitchratings.com/site/regulatory) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

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

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores reguladosdentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulaciónde 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

Energy and Natural Resources Corporate Finance Latin America Costa Rica

Central America