

# Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá E.S.P. EAAB

Las calificaciones de Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá E.S.P. (EAAB) incorporan el perfil de negocio sólido de la compañía, caracterizado por tener ingresos regulados y una infraestructura robusta e indicadores operativos fuertes, lo cual soporta una generación de flujo de caja operativo (FCO) estable y predecible a lo largo de los ciclos económicos. El perfil financiero de EAAB es sólido, respaldado por un apalancamiento prospectivo moderado y una posición fuerte de liquidez. Las calificaciones también incorporan la existencia de un vínculo moderado con Bogotá, Distrito Capital, la cual es su entidad controladora.

Las inversiones se fondarán a través de una combinación de recursos de caja disponibles, generación interna y deuda. Fitch Ratings estima que el apalancamiento, medido como deuda a EBITDA después de mesadas pensionales, podría superar temporalmente 4x en 2025 y 2026. Sin embargo, una vez que la compañía inicie la amortización de la deuda y disminuya la intensidad de las inversiones de capital, se espera que comience a desapalancarse.

## Factores Clave de Calificación

**Negocio de Riesgo Bajo:** EAAB ha demostrado ser resiliente frente a entornos adversos de demanda y congelación de tarifas, así como al pago de tasas ambientales más altas afectadas por el factor regional asociado a vertimientos de aguas residuales en el río Bogotá. Al cierre de 2023, los ingresos operativos de EAAB alcanzaron aproximadamente COP2,5 billones, un aumento de 12,2% frente al mismo período de 2022. Este incremento se debe a los ajustes tarifarios y al crecimiento de la base de suscriptores. La compañía cuenta con una operación robusta, fundamentada en su capacidad de potabilización de agua, cobertura de redes y reservas de agua que garantizan la sostenibilidad del servicio a largo plazo.

EAAB presenta índices altos de cobertura (100%) y de continuidad (diciembre 2023: 99%; junio 2024: 95%) en la prestación de los servicios, así como un nivel bajo de índice de pérdidas por usuario facturado (IPUF: 6,51 metros cúbicos al mes).

**Racionamiento no Deteriora Perfil Crediticio:** El deterioro coyuntural esperado en los ingresos y la generación operativa para 2024 no afecta la calificación, debido a un menor consumo como resultado de las sequías experimentadas durante el primer semestre del año (1S24). La compañía ha implementado un plan de racionamiento para mitigar los efectos del fenómeno de El Niño, durante el cual el nivel del sistema Chingaza disminuyó hasta 17% en el 1T24, comparado con más de 40% del año anterior, y el consumo medio se redujo hasta 9,8 metros cúbicos por usuario al mes (m3/usuario/mes) desde 10,65 m3/usuario/mes experimentado en 2023.

Fitch proyecta que, como consecuencia del consumo menor, los ingresos disminuirán cerca de un 5% para 2024 y su EBITDA se reducirá a COP650 mil millones, 23% menos que en el período anterior. La agencia espera que la generación de EBITDA, después de mesadas pensionales, promedie anualmente COP900 mil millones entre 2024 y 2028. El EBITDA, después de mesadas pensionales, fue de COP840 mil millones al cierre de 2023, con un margen de 33,3% que se redujo 2,4% frente a 2022. El EBITDA después de mesadas pensionales se afectó principalmente por aumentos salariales por encima de la inflación. Para los próximos años se espera una afectación adicional al EBITDA, por un eventual aumento en costos en el plan adicional de salud aplicado por la compañía.

## Calificaciones

### Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá E.S.P. EAAB

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AAA(col)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(col)

### Perspectivas

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

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

## Metodologías Aplicables

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

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

[Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(Marzo 2024\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts](#)

## Analistas

Julián Robayo  
+57 601 241 3237  
[julian.robayo@fitchratings.com](mailto:julian.robayo@fitchratings.com)

Juana Liévano  
+57 601 241 3226  
[juana.lievano@fitchratings.com](mailto:juana.lievano@fitchratings.com)

**FFL Negativo:** Fitch mantiene la expectativa de que la generación de flujo de fondos libre (FFL) será negativa en el mediano plazo, resultado del plan de inversiones ambicioso trazado por la compañía, el cual incluye la construcción de la planta de tratamiento de aguas residuales Canoas (PTAR Canoas). La compañía espera ejecutar un ambicioso plan de inversiones de capital en los próximos cinco años, incluyendo inversiones regulatorias (POIR; plan de obras e inversiones reguladas) y su Plan de Saneamiento y Manejo de Vertimientos (PSMV) por cerca de COP4,6 billones, sumado a las inversiones para la construcción de PTAR Canoas, con un aporte esperado por parte de EAAB estimado en COP2,2 billones. De acuerdo al ritmo de inversión de la compañía, podría tener unos recursos importantes atrapados en caja hasta 2026, relacionados con la provisión POIR establecida por la Res CRA 971 de 2022.

La agencia proyecta que la ejecución de inversiones superará 40% de los ingresos de la compañía, con valores de ejecución superiores a COP1 billón por año en el horizonte de calificación. Durante 2023, EAAB invirtió COP888 mil millones, equivalentes a 35% del valor de los ingresos y espera finalizar 2024 con cerca de COP1 billón y una relación de 43% frente los ingresos esperados. Con la ejecución de estas inversiones, la compañía espera mitigar riesgos regulatorios, disminuir costos asociados a tasas ambientales y rentabilizar su operación.

**Aumento en Apalancamiento no Deteriora Perfil Crediticio:** En el escenario base de proyección trazado por Fitch, se espera que la compañía retome métricas crediticias de forma sostenida inferiores a 4x a partir de 2027. Dependiendo de la intensidad de inversión que la empresa ejecute en los próximos años, es posible que supere temporalmente este rango entre 2025 y 2026, para luego desapalancarse según se fortalezca la generación operativa por ajustes de tarifas por inflación, la aplicación del nuevo marco regulatorio, la estabilización del consumo y se inicien las amortizaciones de deuda.

La compañía cuenta con unos cupos de endeudamiento globales aprobados por el Concejo de Bogotá de COP6,9 billones (Acuerdos 680 de 2017 y 840 de 2022). En 2024 espera tomar créditos internos por COP767 mil millones, para 2025 cerca de COP1,3 billones que incluyen una operación en pesos equivalente a USD 100 millones en endeudamiento externo sin garantía de la nación y COP758,5 mil millones en 2026. Lo anterior para inversiones relacionadas, con el fortalecimiento de su infraestructura. La EAAB espera gestionar una operación con garantía de la nación por USD 100 millones destinada a inversión relacionada con la PTAR Canoas y el saneamiento del río Bogotá.

## Resumen de Información Financiera

### Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá E.S.P. EAAB

(COP millones)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Deuda	54.487	395.766	1.281.931	2.040.761	3.332.581	4.091.081
EBITDAR	771.837	801.825	840.026	646.049	632.817	925.997
EBITDA/Intereses	316,2	179,2	7,7	2,1	1,8	2,3
FGO/Intereses	242,1	226,7	6,6	1,8	1,7	1,8
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados	316,2	179,2	7,7	2,1	1,8	2,3

P - Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EAAB

## Derivación de Calificación Respecto a Pares

EAAB es la empresa de acueducto y alcantarillado de mayor escala en el país, presenta indicadores operativos de cobertura, continuidad y calidad del servicio que comparan positivamente con sus pares. La compañía presenta niveles de cobertura del servicio cercanos a 100%, al igual que las empresas del sector en su rango de calificación. El IPUF de EAAB es de 6,61 m<sup>3</sup>/usuario/mes, el cual es menos fuerte en comparación con el de Acueducto Metropolitano de Bucaramanga S.A. E.S.P. (amb) [AAA(col); Observación negativa] y Aguas de Manizales S.A. E.S.P. (ADM) [AA+(col); Perspectiva Estable] que registran 4,42 m<sup>3</sup>/usuario/mes y 4,04 m<sup>3</sup>/usuario/mes, respectivamente.

Fitch estima que el apalancamiento prospectivo de EAAB se mantendrá inferior a 4x de forma estructural, que compara de forma adecuada con sus pares. La agencia estima un apalancamiento prospectivo de deuda a EBITDA de 2x para Aguas de Cartagena S.A. E.S.P. (Acucar) [AAA(col); Perspectiva Estable], de 4x para Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Pereira S.A.S. E.S.P. (ADP) [AAA(col); Perspectiva Estable] y de 1x para amb.

## Sensibilidades de la Calificación

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

- un deterioro en la rentabilidad operativa y necesidades mayores de inversión que las estimadas de manera que genere un FFL negativo y consuma la caja disponible de manera acelerada;
- un requerimiento de recursos a través de dividendos superior al estimado, que genere un endeudamiento mayor que afecte las métricas crediticias de la compañía;
- apalancamiento medido como deuda a EBITDA superior a 4x de manera sostenida.

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

- dado que la calificación de largo plazo es la más alta de la escala nacional, acciones positivas de calificación no son posibles.

## Liquidez y Estructura de la Deuda

EAAB presenta una posición de liquidez sólida respaldada en sus saldos de caja disponibles, flujos operativos, niveles de recaudo robustos y métricas bajas de apalancamiento. A junio de 2024 contaba caja disponible por COP325 mil millones, sin vencimientos de capital a corto plazo. La compañía maneja una reserva con recursos destinados al POIR que equivalía a COP158 mil millones y caja restringida por convenios por COP355 mil millones. Fitch considera que el riesgo de refinanciamiento de EAAB es bajo, soportado en sus niveles de apalancamiento, la estructura de capital, la cual espera construir con sus próximos desembolsos, así como el acceso probado a fuentes de financiamiento en el mercado bancario y al mercado de capitales local.

### Perfil del Emisor

EAAB es la empresa de acueducto y alcantarillado más grande del país en términos de población atendida, volumen de activos y generación de ingresos. Opera en los mercados de Bogotá Distrito Capital, Soacha y 10 municipios aledaños, con una base de suscriptores para acueducto y alcantarillado de más de 2,4 millones de usuarios, lo cual representa 24% de la población nacional.

## Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

### Análisis de Liquidez

(COP millones)	31 dic 2022	31 dic 2023
Efectivo Disponible y Equivalentes (Reportados)	911.901	1.317.739
Inversiones de Corto Plazo	44.375	87.561
Efectivo Disponible y Equivalentes	911.901	1.317.739
<b>Efectivo y Equivalentes Disponibles Definidos por Fitch</b>	<b>956.276</b>	<b>1.405.300</b>
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	—	—
<b>Total de Liquidez</b>	<b>956.276</b>	<b>1.405.300</b>
EBITDA de los Últimos 12 Meses	801.824	840.025
Flujo de Fondos Libres de los Últimos 12 Meses	-118.268	-420.168

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EAAB

### Vencimientos de Deuda Programados

(COP millones)	31 dic 2023
2024	
2025	
2026	72.238
2027	138.889
2028	138.889
Después	899.984
<b>Total</b>	<b>1.250.000</b>

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EAAB

## Supuestos Clave

Los supuestos clave de Fitch empleados en su caso base son:

- ajuste de tarifas por indexación por IPC; no se asume el efecto de la nueva estructura a aplicarse en 2026;
- pago sostenido de tasas ambientales aplicando el factor vigente;
- recaudo promedio sostenido de 96%;
- inversiones por COP4,7 billones en los próximos cinco años.

## Información Financiera

### Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá E.S.P. EAAB

(COP millones)	Histórico			Proyección		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Resumen de Estado de Resultados</b>						
Ingresos	1.971.396	2.249.144	2.523.219	2.513.883	2.636.739	2.893.740
Crecimiento de Ingresos (%)	3,1	14,1	12,2	-0,4	4,9	9,7
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	771.837	801.825	840.026	683.776	632.817	925.997
Margen de EBITDA (%)	39,2	35,7	33,3	27,2	24,0	32,0
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	771.837	801.825	840.026	683.776	632.817	925.997
EBITDAR	771.837	801.825	840.026	683.776	632.817	925.997
Margen de EBITDAR (%)	39,2	35,7	33,3	27,2	24,0	32,0
EBIT	560.749	571.142	601.032	424.577	352.998	632.932
Margen de EBIT (%)	28,4	25,4	23,8	16,9	13,4	21,9
Intereses Financieros Brutos	-238.582	-294.744	-108.608	-300.704	-349.267	-408.301
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	766.258	567.139	594.664	217.341	100.003	323.791
<b>Resumen de Balance General</b>						
Efectivo Disponible y Equivalentes	669.560	956.277	1.405.301	1.375.326	1.916.644	2.275.802
Deuda	54.487	395.766	1.281.931	2.040.761	3.332.581	4.091.081
Deuda Neta	-615.074	-560.511	-123.369	665.436	1.415.937	1.815.280
<b>Resumen del Flujo de Efectivo</b>						
EBITDA	771.837	801.825	840.026	683.776	632.817	925.997
Intereses Pagados en Efectivo	-2.441	-4.474	-108.608	-300.704	-349.267	-408.301
Impuestos Pagados en Efectivo	-300.080	-280.155	-314.314	-114.877	-52.857	-171.142
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	-	-	-	-	-	-
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	119.327	492.415	187.621	-	-	-
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	675.960	1.169.145	696.360	361.664	326.965	445.714
Margen de FGO (%)	34,3	52,0	27,6	14,4	12,4	15,4
Variación del Capital de Trabajo	-25.456	-157.087	-111.466	613	-15.368	-16.866
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	650.503	1.012.058	584.894	362.276	311.597	428.848
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	-	-	-	-	-	-
Inversiones de Capital (Capex)	-647.461	-816.196	-887.899	-	-	-
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	32,8	36,3	35,2	-	-	-
Dividendos Comunes (Pagados)	-88.776	-314.130	-117.164	-	-	-
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-85.734	-118.269	-420.169	-	-	-
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	-4,3	-5,3	-16,7	-	-	-
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	-	-	-	-	-	-
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	38.538	-0	-31.578	-	-	-
Variación Neta de Deuda	-10.322	341.846	857.584	758.830	1.291.820	758.500
Variación Neta de Capital	-	-	-	-	-	-
Variación de Caja y Equivalentes	-57.518	223.577	405.838	-29.975	559.104	359.158
<b>Cálculos para la Publicación de Proyecciones</b>						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-736.237	-1.130.326	-1.005.063	-1.151.081	-	-828.190
					1.051.618	

FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-85.734	-118.269	-420.169	-788.805	-740.021	-399.342
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-4,3	-5,3	-16,7	-31,4	-28,1	-13,8
<b>Razones de Apalancamiento (x)</b>						
Deuda/EBITDA	0,1	0,5	1,5	3,0	5,3	4,4
(FCO-Capex)/Deuda (%)	5,6	49,5	-23,6	-33,3	-19,4	-7,3
<b>Razones de Apalancamiento Neto (x)</b>						
Deuda Neta/EBITDA	-0,8	-0,7	-0,1	1,0	2,2	2,0
(FCO-Capex)/Deuda Neta(%)	-0,5	-34,9	245,6	-102,1	-45,6	-16,5
<b>Razones de Cobertura (x)</b>						
EBITDA/Intereses	316,2	179,2	7,7	2,3	1,8	2,3

x - Veces

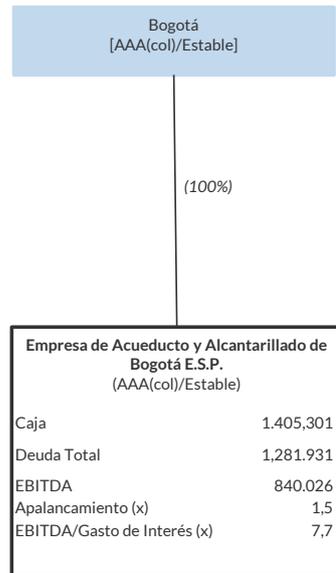
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EAAB

#### Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor calificado. Las proyecciones mencionadas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación, además de que la información en las mismas refleja elementos significativos, pero no exhaustivos, de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificadora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a su discreción, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de la divulgación al final de este reporte. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad de hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

## Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

**Estructura Corporativa – Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá E.S.P. (EAAB)**  
(COP millones, UDM al 31 de diciembre de 2023)



x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EAAB

**Resumen de Información Financiera de Pares**

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Margen de EBITDAR (%)	Capex (COP Millones)	EBITDAR (COP Millones)	Margen de FGO (%)	Deuda / EBITDA(x)
<b>Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá E.S.P. EAAB</b>	<b>AAA(col)</b>						
	AAA(col)	2023	33,3	-887.899	840.026	-16,7	1,5
	AAA(col)	2022	35,7	-816.196	801.825	-5,3	0,5
	AAA(col)	2021	39,2	-647.461	771.837	-4,3	0,1
<b>Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Pereira S.A.S. ESP</b>	<b>AAA(col)</b>						
	AAA(col)	2023	36,9	-15.553	50.761	9,1	1,1
	AAA(col)	2022	37,3	-8.208	44.872	21,2	1,3
	AAA(col)	2021	38,9	-16.714	42.724	11,9	1,5
<b>Acueducto Metropolitano de Bucaramanga S.A. E.S.P</b>	<b>AAA(col)</b>						
	AAA(col)	2023	39,7	-25.853	90.873	5,2	0,9
	AAA(col)	2022	40,7	-20.516	82.377	14,5	1,2
	AAA(col)	2021	41,6	-49.805	76.102	1,5	1,5
<b>Aguas de Cartagena S.A E.S.P</b>	<b>AAA(col)</b>						
	AA+(col)	2023	24,5	-28.297	106.330	-0,3	2,2
	AA+(col)	2022	19,3	-29.386	74.394	5,0	3,1
	AA+(col)	2021	22,7	-27.245	74.394	-2,7	3,3
<b>Aguas de Manizales S.A. E.S.P.</b>	<b>AA+(col)</b>						
	AA+(col)	2023	41,6	-24.240	46.734	-4,7	4,1
	AA+(col)	2022	40,1	-65.978	40.358	-39,1	4,3
	AA+(col)	2021	40,1	-16.703	36.115	10,7	4,2

x - Veces

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

## Información Financiera Ajustada por Fitch

(COP millones)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Cifras al 31 de diciembre de 2023					
<b>Resumen de Estado de Resultados</b>					
Ingresos		2.523.219	–	–	2.523.219
EBITDA	(a)	1.134.129	–	-294.103	840.026
Depreciación y Amortización		-238.994	–	–	-238.994
EBIT		895.135	–	-294.103	601.032
<b>Resumen de Deuda y Efectivo</b>					
Deuda <sup>b</sup>	(b)	1.281.931	–	–	1.281.931
Otra Deuda fuera del balance		–	–	–	–
Arrendamiento Equivalente a Deuda		–	–	–	–
Deuda Ajustada por Arrendamientos		1.281.931	–	–	1.281.931
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	1.405.301	–	–	1.405.301
Efectivo y Equivalentes Restringidos		–	–	–	–
<b>Resumen del Flujo de Efectivo</b>					
EBITDA	(a)	1.134.129	–	-294.103	840.026
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	(d)	–	–	–	–
Intereses Recibidos	(e)	-108.608	–	–	-108.608
Intereses (Pagados)	(f)	91.636	–	–	91.636
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	–	–	–	–
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-314.314	–	–	-314.314
Otros Flujos Antes del FGO		-106.482	–	294.103	187.621
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	696.360	–	–	696.360
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		-111.466	–	–	-111.466
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	584.894	–	–	584.894
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		–	–	–	–
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-887.899	–	–	-887.899
Dividendos Comunes (Pagados)		-117.164	–	–	-117.164
Flujo de Fondos Libre (FFL)		-420.169	–	–	-420.169
<b>Apalancamiento Bruto (x)</b>					
Deuda /EBITDA	b/(a+d)	1,1	–	–	1,5
(FCO–Capex)/Deuda (%)	(i+j)/b	-23,6	–	–	-23,6
<b>Apalancamiento Neto (x)</b>					
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR <sup>a</sup>	(b-c)/(a+d)	-0,1	–	–	-0,1
(FCO–Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j)/(b-c)	245,6	–	–	245,6
<b>Cobertura (x)</b>					
EBITDA/Intereses <sup>a</sup>	(a+d)/(-e)	10,4	–	–	7,7

<sup>a</sup>EBITDA/R después de distribuciones a compañías asociadas y participaciones minoritarias. <sup>b</sup>Incluye otra deuda fuera de balance. x – Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, EAAB

## 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 [www.fitchratings.com](http://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 afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.