

17 JUN 2026

Fitch Mantiene la Observación Positiva de la Calificación ‘AA+(col)’ de Primax Colombia

Fitch Ratings - Bogota - 17 Jun 2026: Fitch Ratings mantiene en Observación Positiva la calificación nacional de largo plazo de ‘AA+(col)’ de Primax Colombia S.A. (Primax Colombia). También, colocó en Observación Positiva la calificación nacional ‘AA+(col)’ de la emisión de bonos ordinarios de 2020 por hasta COP300.000 millones y de la emisión de bonos ordinarios de 2025 por hasta COP300.000 millones. Asimismo, afirmó la calificación nacional de corto plazo en ‘F1+(col)’.

La Observación Positiva refleja la expectativa de Fitch de que, si se concreta la integración empresarial entre Primax Colombia y Biomax Biocombustibles S.A. (Biomax), los vínculos de ambas compañías con su accionista controlante, UNO CORP. GROUP, INC. (UNO Corp), se fortalecerían debido a su mayor escala, a su contribución a resultados consolidados y a los potenciales incentivos estratégicos y operacionales de soporte de la matriz.

Fitch espera resolver la Observación Positiva una vez que la transacción reciba la aprobación regulatoria, se haga efectivo el cambio de control y se conozca la estructura de capital final.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Vínculo con la Matriz: Las calificaciones consideran a Grupo Romero como accionista controlador de Primax Colombia, con una participación de 95%, a través de vehículos de inversión. De acuerdo con la “Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria”, Fitch analiza esta relación bajo un enfoque de matriz más fuerte y considera que los incentivos legales, estratégicos y operacionales son bajos. De obtenerse las aprobaciones regulatorias para la transacción pendiente, la integración de Primax Colombia y Biomax bajo la nueva matriz, UNO Corp., fortalecería los incentivos estratégicos y operacionales, dada la mayor escala y el aporte esperado de ambas operaciones al grupo empresarial.

Posición Competitiva Fuerte: Primax Colombia es el segundo mayor distribuidor y comercializador de combustibles en Colombia, con una participación de alrededor de 22% en términos de volumen comercializado. A marzo de 2026, Primax Colombia operaba una red de más de 1,000 estaciones de servicio. Además, atiende a más de 140 clientes industriales y opera 11 terminales de almacenamiento y distribución para uso propio y arrendamiento a terceros.

De aprobarse la transacción por la cual Grupo Romero transferiría su participación a UNO Corp., la posición competitiva de Primax Colombia se fortalecería al convertirse en subsidiaria de Biomax, aumentando la participación de mercado de la entidad combinada a aproximadamente 30% del mercado de comercialización de combustibles en Colombia.

Métricas Operativas Estables: Primax Colombia se beneficia de una generación estable de flujos operativos, respaldada por la inelasticidad de la demanda de combustibles y por los márgenes regulados en la comercialización mayorista y minorista. Fitch proyecta que el EBITDAR de la compañía se mantendrá por encima de COP330.000 millones entre 2026 y 2029, con un margen de 2,5% (2025: 2,9%) debido a menores volúmenes en las líneas de negocios de operaciones e industrias y a mayores descuentos para ganar participación de mercado.

Flujo de Fondos Libre Depende de los Dividendos: Fitch proyecta que el flujo de caja operativo (FCO) será alrededor de COP115.000 millones al cierre de 2026. La agencia espera que el FCO sea suficiente para cubrir las inversiones de capital estimadas en 0,6% de los ingresos y parte de la distribución de dividendos. El flujo de fondos libre (FFL) anual de la compañía

dependerá del decreto de pago de dividendos que decidan los accionistas. La compañía estima que estas distribuciones podrían alcanzar hasta COP120.000 millones, lo cual llevaría el FFL a terreno negativo.

Estructura de Capital Adecuada: Fitch prevé que Primax Colombia mantendrá niveles de apalancamiento moderados a lo largo del horizonte de proyección, con métricas de deuda ajustada a EBITDAR y deuda neta ajustada a EBITDAR alrededor de 2,7x y 2,2x, respectivamente, según el manejo del capital de trabajo y el pago de dividendos. La agencia considera que la flexibilidad financiera de Primax Colombia le permitirá sostener su estrategia de crecimiento sin debilitar su perfil crediticio.

ANÁLISIS DE PARES

El perfil de negocio de Primax Colombia es más débil que el de Organización Terpel S.A. (Terpel) [AAA(col) Perspectiva Estable] debido a su mayor diversificación geográfica y de productos. Primax Colombia es el segundo participante en la distribución mayorista de combustibles líquidos en Colombia por volumen comercializado y número de estaciones de servicio. Su participación de mercado es de 21,5%, menor que la de Terpel, de 42%. La generación promedio de EBITDAR de Primax Colombia, de COP330.000 millones, es inferior a la de Terpel, de COP1,8 billones. En términos de estructura de capital, Primax Colombia tiene un apalancamiento promedio de 2,7x, frente a alrededor de 2x en Terpel. Ambas compañías tienen una concentración alta de vencimientos de deuda en el corto plazo.

En relación con Biomax [AA+(col) Observación Positiva], ambas compañías tienen perfiles de negocio similares porque se concentran en Colombia. Esta concentración limita sus calificaciones por su baja diversificación geográfica. La escala operacional de Primax Colombia es mayor que la de Biomax. Sin embargo, Biomax tiene márgenes de EBITDAR mayores debido a su estrategia de crecimiento menos agresiva y su enfoque en la rentabilidad. Si la transacción se aprueba, Primax Colombia podría convertirse en una subsidiaria de Biomax. La integración de ambas compañías incrementaría la escala y aumentaría su participación de mercado a alrededor de 30%.

Supuestos Clave del Caso de Calificación de Fitch

Los supuestos clave de Fitch en el caso base de la calificación de Primax Colombia son:

- se estima variaciones anuales del índice de precios al consumidor (IPC) de 5,8% en 2026 y 5,6% en 2027 para Colombia;
- se espera que el volumen total crezca 5% en promedio, impulsado por la incorporación de nuevas estaciones de servicios (EDS);
- los ingresos crecerán 9% en promedio en el horizonte de proyección, impulsados por el aumento de los precios de los combustibles;
- el margen promedio de EBITDAR será de 2,5% en el horizonte de proyección;
- el capex y los dividendos serán similares al plan de negocio de la gerencia;
- los niveles de deuda promediarán cerca de COP775.000 millones en los próximos años, y la deuda ajustada por arrendamientos será alrededor de COP900.000 millones.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

- un debilitamiento de los vínculos operativos y estratégicos con su accionista controlante;
- un deterioro en los márgenes de rentabilidad que dé como resultado una generación negativa sostenida de FFL;

--una política agresiva de capex o adquisiciones que aumenten de forma sostenida el indicador de apalancamiento medido como deuda total ajustada a EBITDAR por encima de 3,5x;

--mantenimiento de indicadores de liquidez (efectivo sobre deuda de corto plazo) inferiores a 1,5x.

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

--conclusión de la integración empresarial con Biomax en los términos esperados;

--fortalecimiento del vínculo con su accionista controlante;

--generación de FFL positivo a lo largo del ciclo;

--una diversificación y escala más amplias de la base de ingresos de la compañía;

--un indicador de deuda total ajustada a EBITDAR inferior a 2,5x de forma sostenida.

LIQUIDEZ

Al 31 de marzo de 2026, la empresa contaba con efectivo y equivalentes por COP157.261 millones y vencimientos de corto plazo por COP186.416 millones. La estrategia de la compañía ha sido financiarse en el corto plazo con miras a refinanciarse mayores plazos cuando las tasas de mercado bajen, con el fin de restablecer una estructura de deuda de mediano y largo plazo. Además, la compañía cuenta con líneas de crédito no comprometidas por cerca de COP1.166 billones que le otorgan flexibilidad y cubren ampliamente los vencimientos de corto plazo.

PERFIL DEL EMISOR

Primax Colombia es una empresa que distribuye y comercializa combustibles líquidos en Colombia y cuenta con aproximadamente 1.056 estaciones de servicio. Es el segundo mayor participante del mercado colombiano, con una participación de mercado de 21,5%. La compañía es subsidiaria de Corporación Primax S.A. y forma parte de Grupo Romero, uno de los grupos económicos más importantes de Perú. En agosto de 2025, Grupo Romero acordó vender el 100% de las acciones de Primax Colombia a UNO Corp. La transacción aún no se ha cerrado porque está pendiente de la aprobación de la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC).

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.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Fitch utiliza el pasivo por arrendamientos reportado en el balance general como el valor capitalizado de los arrendamientos al calcular la deuda equivalente por arrendamientos.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Julio 24, 2025);

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

--Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Septiembre 10, 2025).

INFORMACIÓN REGULATORIA – COLOMBIA

NOMBRE EMISOR O ADMINISTRADOR:

--Primax Colombia S.A.;

--Emisión de Bonos Ordinarios de 2020 por hasta COP300.000 millones;

--Emisión de Bonos Ordinarios de 2025 por hasta COP300.000 millones.

NÚMERO DE ACTA: COL_2026_114

FECHA DEL COMITÉ: 16/junio/2026

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Maria Pia Medrano (presidente), Andres Correa y Alberto Moreno.

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, según 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.

Fitch Ratings Analysts

Jailine Pena Lopez

Analyst

Analista Líder

+1 212 612 7812

Fitch Ratings, Inc. 33 Whitehall Street New York, NY 10004

Victor Chinas

Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7070

Maria Pia Medrano Contreras

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 55 5955 1615

Media Contacts

Eleis Brennan

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Primax Colombia S.A.	ENac LP	AA+(col) 	Se Mantiene Observación de Calificación	AA+(col) 
	ENac CP	F1+(col)	Afirmada	F1+(col)
• senior unsecured	ENac LP	AA+(col) 	Calificación en Observación	AA+(col)
• COP 143.19 bln Floating 3.11% bond/note 16-Dec-2030 COE59CB00012	ENac LP	AA+(col) 	Calificación en Observación	AA+(col)
• COP 300 bln Floating bond/note	ENac LP	AA+(col) 	Calificación en Observación	AA+(col)

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Applicable Criteria

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

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub.24 Jul 2025\)](#)

Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (pub.10 Sep 2025)

Applicable Models

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 (1)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

DISCLAIMER & DISCLOSURES

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. 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.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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 disseminación 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 © 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.

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.