Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AA-(dom)
Bonos 2014 USD100 millones	AA-(dom)
Bonos 2013 USD100 millones	AA-(dom)
Bonos 2016 USD100 millones	AA-(dom)
Bonos 2017 USD100 millones	AA-(dom)

Perspectiva

Largo Plazo	Estable

Información Financiera
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A.

(USD millones)	UDM 31 mar 2017	31 dic 2016
Ventas	352	333
EBITDA	103	96
Margen EBITDA (%)	29.2	28.8
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	85	78
Flujo de Fondos Libre	(68)	(76)
Efectivo e Inversiones Corrientes	156	95
Deuda Total Ajustada	295	296
Deuda Total Ajustada /EBITDAR (x)	1.4	2.1
Deuda Total Ajustada/FGO (x)	3.2	2.5
EBITDA/Intereses (x)	5.2	5.8

UDM: últimos 12 meses. x: veces.
Fuente: Haina.

Características de Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	USD100 millones
Año	2013
Vencimiento	2020
No. de Registro	SIVEM-078
Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	USD100 millones
Año	2014
Vencimiento	2025
No. de Registro	SIVEM-084
Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	USD100 millones en su equivalente en pesos dominicanos
Año	2016
Vencimiento	2026
No. de Registro	SIVEM-095
Tipo de Instrumento	Nuevos Bonos Corporativos
Monto	USD100 millones en su equivalente en pesos dominicanos
Año	2017
Vencimiento	2024-2026
No. de Registro	SIVEM-105

Fuente: Superintendencia de Valores.

Enmienda

El presente reporte sustituye al anterior publicado con el mismo nombre el 17 de julio de 2017. Los cambios corresponden a dos cifras en el recuadro de información financiera y una omisión en cuerpo de texto.

Analistas
Julio Ugueto
+57 1 326 9999 ext. 1038
julio.ugueto@fitchratings.com
Jorge Yanes
+57 1 326 9999
jorge.yanes@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Activos Diversificados: Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A. (Haina) invierte en activos de generación eficiente y mantiene un portafolio diversificado mediante el uso de fuentes diversas de energía primaria (*fuel oil*, viento y carbón), asegurando su despacho en posiciones diferentes en la lista de mérito, en respaldo de sus resultados operativos. La empresa podría invertir un monto cercano a 15% de las ventas proyectadas en el período, a fin de seguir fortaleciendo su base de activos productivos, principalmente enfocados en el desarrollo de activos de generación renovables no convencionales.

Sector de Riesgo Alto: El sector eléctrico dominicano se caracteriza por su nivel elevado de pérdidas de energía. Lo anterior debilita la capacidad de generación de flujo de caja de las empresas distribuidoras y las hace dependientes de las transferencias del sector público para poder honrar sus cuentas por pagar con las generadoras. El riesgo de las generadoras en el país sigue siendo alto, lo que podría aumentar la volatilidad del flujo de caja operativo (FCO) de la empresa de retomarse la tendencia alcista en los precios del petróleo.

Aumento del Apalancamiento Proyectado: Fitch Ratings prevé que el apalancamiento de la empresa podría alcanzar niveles cercanos a las 4.0 veces (x) en 2019, dada la exposición al mercado mayorista que se proyecta (66% de sus ventas totales) y la entrada de activos nuevos de generación al sistema, los cuales contribuirán a mantener el precio de la energía relativamente bajo durante este período. La agencia espera que la generación operativa sea suficiente para cubrir sus compromisos comerciales y financieros, dada la estrategia de Haina de mantener su deuda financiera estable en torno a los USD300 millones.

Flujo Generado por las Operaciones se Reduce: Haina reportó un flujo generado por las operaciones (FGO) de USD85 millones a los últimos 12 meses (UDM) a marzo de 2017 (promedio 2014-2016: USD126 millones). Esta caída se explica por la tendencia decreciente del EBITDA desde un promedio de USD169 millones en el período 2013 a 2015 hasta uno de USD99 millones en el período de 2016 a los UDM a marzo de 2017. Esto fue producto de la caída de los costos de generación y por ende de las ventas y EBITDA, explicado por los precios menores de los combustibles registrados en ese período.

Participación Térmica Se Contrae: El desplazamiento esperado de las unidades principales de generación térmica de Haina en la curva de despacho, como resultado de la expansión esperada del Sistema de Electricidad Nacional Interconectado (SENI), reducirá el EBITDA proveniente de estos activos. Estos flujos serán sustituidos parcialmente por el aporte menor de los flujos operativos, proveniente de su parque eólico. Fitch proyecta que el FGO seguirá contrayéndose hasta un promedio cercano a USD50 millones por año entre 2017 y 2019, monto inferior al registro histórico, pero suficiente para hacer frente a sus compromisos operativos y financieros durante el período en cuestión.

Sensibilidad de las Calificaciones

Una acción positiva de calificación procedería en caso de la normalización sostenida de los compromisos comerciales por parte de las distribuidoras o de un apalancamiento (deuda financiera sobre EBITDA) menor que 3x de manera sostenida. Una acción negativa de calificación resultaría de un cambio adverso en el marco regulatorio que perjudicara la capacidad de generación de flujos operativos, así como de un apalancamiento a niveles superiores a 4.5x de manera sostenida.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
20/07/2017 10:44 AM m.manzano
58867

Liquidez y Estructura de Deuda

Al cierre de marzo de 2017, Haina registró una caja disponible e inversiones a corto plazo de USD156 millones. Lo anterior, junto con la generación fuerte de flujos operativos y las líneas de crédito disponibles por USD150 millones, fortalece la liquidez de la empresa.

Perfil de la Empresa

Haina se estableció el 28 de octubre de 1999. Se constituyó de acuerdo con las leyes de la República Dominicana, como parte del proceso de capitalización del sector eléctrico del país iniciado en ese año. La empresa es el generador más grande del sector y tiene una capacidad instalada de 957 megavatios (MW) y una capacidad total efectiva de 732 MW, correspondiente a aproximadamente 26% del total instalado en el SENI. La posición competitiva de Haina se sustenta en su portafolio diversificado de activos de generación de carbón, *fuel oil* núm. 6, *fuel oil* núm. 2 y energía eólica. Algunos de sus activos tienen la capacidad de generar gas natural. Este aspecto garantiza que sus unidades de generación se despachen consistentemente por mérito en distintos lugares de la curva de despacho.

Operaciones

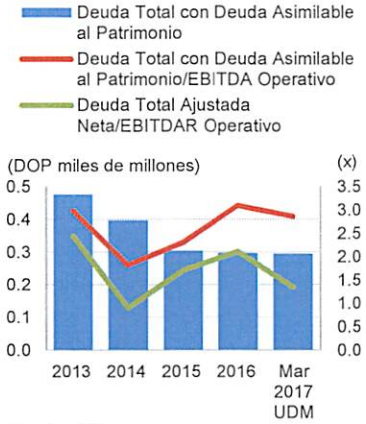
Haina vende cerca de 66% de su energía en el mercado mayorista y 33% de sus ventas a través de contratos a largo plazo (PPAs) con Consorcio Energético Punta - Cana Macao (CEPM; [AAA(dom)]), la Corporación Dominicana de Empresas Electricas Estatales (CDEEE), y otros Usuarios No Regulados del sector industrial.

En cuanto al portafolio de contratos vigentes, destaca el PPA firmado con la CDEEE como contraparte (julio 2016) por 20 años, con opción a renovación por 5 años adicionales luego de finalizado este plazo. Toda la producción de Larimar I (aproximadamente 204 gigavatios por hora al año, equivalente a 5,6% del total de la energía generada en 2016–2019) será vendida a la CDEEE a un precio de venta fijo base, con aumentos anuales. A partir de ese tope, el precio se mantiene fijo hasta el término. Otro PPA que destaca es con CEPM por 18 años con vencimiento en 2026. Los PPAs con contrapartes en el sector industrial incluyen a Cemex y Domicen, S.A. por 5 años, los cuales vencen entre el 2021–2022 y se cubren con el activo eólico Los Cocos: (170 gigavatios por hora al año).

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación de Empresas No Financieras (Mayo 25, 2017).

Deuda y Apalancamiento



Fuente: Haina.

Estrategia y Posición Competitiva

La estrategia de la compañía es mejorar su eficiencia mediante la inversión en generación nueva con costo marginal bajo, así como diversificar sus ingresos de fuentes distintas a las tres empresas de distribución. Los PPAs con CEPM y otras empresas del sector industrial favorecen la calidad crediticia de Haina, al reducir su exposición a los problemas sistémicos de las principales distribuidoras del país.

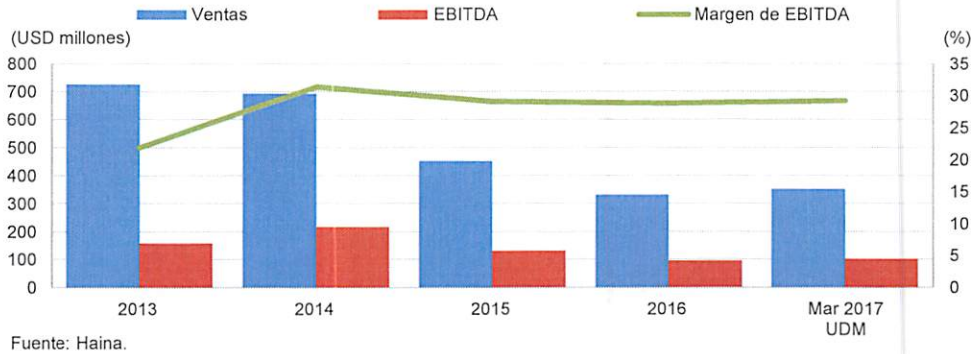
Durante los últimos 2 años, la expansión del parque generador de Haina ha contribuido a optimizar su estructura de costos al reducir la necesidad de comprar energía para cumplir con sus contratos. También ha permitido que se convierta en un generador superavitario, por lo que puede vender energía en el mercado mayorista de energía (mercado *spot*) de manera rentable.

Desempeño Financiero

Haina ha invertido de manera consistente en su base de activos, lo que la ha convertido en un generador superavitario en contratos desde 2014, permitiéndole vender energía en el mercado *spot*. Registró una participación de mercado de 19% del total de gigavatios por hora (GWh) generados en 2014, la cual aumentó hasta 22% en 2016. Esta expansión de su base de activos y el aumento consecuente en su participación de mercado explican la evolución positiva de su generación operativa y el incremento en el margen EBITDA en los últimos años.

A marzo de 2017, Haina registró un aumento en la generación de energía de 5.9%, como consecuencia de las inversiones realizadas en su base activos. En el futuro, la empresa podría invertir un monto promedio cercano a 15% de las ventas proyectadas en 2017–2019 para seguir fortaleciendo su base de activos productivos, principalmente los enfocados en el desarrollo de activos de generación renovables no convencionales. Esta expansión de la base de activos permitirá que Haina registre un crecimiento promedio en su generación cercana a 2% entre 2017 y 2019.

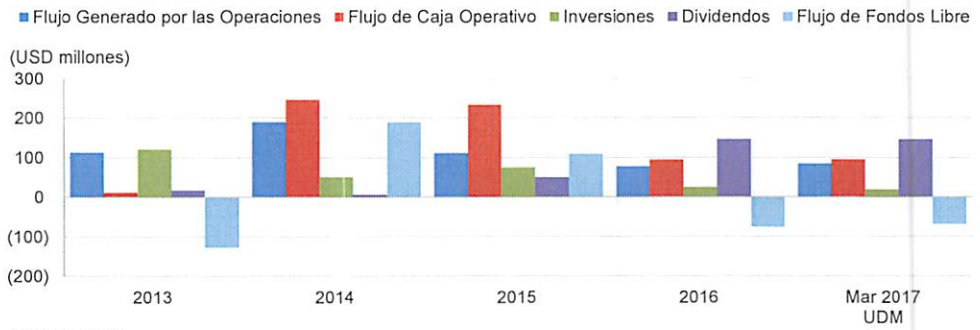
Desempeño Financiero



Fuente: Haina.

La deuda finacniera de Haina a los UDM a marzo de 2017 fue de USD295 millones, resultando en un apalancamiento respecto al EBITDA de 2.9x, por debajo del apalancamiento de 3.1x a diciembre de 2016. Fitch prevé que el apalancamiento de la empresa alcanzará niveles cercanos a 4.0x en 2019, dada la exposición al mercado mayorista que se proyecta (66% de sus ventas totales) y la entrada de activos nuevos de generación al sistema. Estos últimos contribuirán a mantener el precio de la energía relativamente bajo durante este período, lo que impactará negativamente su generación de EBITDA.

Desempeño del Flujo de Caja



Fuente: Haina.

Haina reportó un FGO de USD85 millones a los UDM a marzo de 2017, inferior al FGO promedio de USD126 millones registrado entre 2014 y 2016. Esto se explica principalmente por la tendencia

decreciente que se observó en el EBITDA desde un promedio de USD169 millones en 2013–2015 hasta un promedio de USD99 millones en el período 2016 a los UDM a marzo de 2017. Lo anterior fue producto de la caída de los costos de generación y por ende, de las ventas y del EBITDA explicado por los precios menores de los combustibles registrados en este período.

En el futuro, Fitch proyecta un desplazamiento mayor de las unidades principales de generación térmica de Haina en la curva de despacho, como resultado de la expansión esperada del SENI. Esto reducirá el EBITDA proveniente de los activos y será sustituido, parcialmente, por el aporte de los flujos operativos procedente de su parque eólico entre 2017 y 2019. Fitch proyecta que, en este contexto de expansión del SENI y exposición mayor al mercado mayorista, el FGO seguirá contrayéndose a un promedio cercano de hasta USD50 millones por año entre 2017 y 2019, monto inferior al registro histórico, pero suficiente para hacer frente a sus compromisos operativos y financieros durante el período en cuestión.

Supuestos Clave de Proyección:

- Los PPAs con las distribuidoras no se renuevan.
- La demanda de electricidad crece 4.2% al año en promedio.
- Larimar 2 (50 MW) operará a partir de enero de 2019.
- Los dividendos corresponden a lo indicado por la empresa.

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A.

	Histórico		Proyecciones de Fitch		
(USD miles)	31 dic 2015	31 dic 2016	31 dic 2017	31 dic 2018	31 dic 2019
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos Netos	452,446	332,668	365,249	370,701	362,028
Crecimiento de Ingresos (%)	(34.7)	(26.5)	9.8	1.5	(2.3)
EBITDA Operativo	131,595	95,677	92,773	81,184	77,112
Margen de EBITDA Operativo (%)	29.1	28.8	25.4	21.9	21.3
EBITDAR Operativo	131,595	95,677	92,773	81,184	77,112
Margen de EBITDAR Operativo (%)	29.1	28.8	25.4	21.9	21.3
EBIT Operativo	97,037	58,292	50,033	38,558	36,506
Margen de EBIT Operativo (%)	21.4	17.5	13.7	10.4	10.1
Intereses Financieros Brutos	(30,271)	(21,723)	(23,579)	(23,979)	(24,639)
Resultado antes de Impuestos	86,957	51,925	28,831	16,957	14,245
Resumen de Balance General					
Efectivo Disponible	78,535	94,662	19,141	28,844	25,913
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	303,928	296,495	306,495	306,495	306,495
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	303,928	296,495	306,495	306,495	306,495
Deuda Neta	225,393	201,833	287,354	277,651	280,582
Resumen de Flujo de Caja					
EBITDA Operativo	131,595	95,677	92,773	81,184	77,112
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias			0	0	0
Intereses Pagados en Efectivo	(20,167)	(16,518)	(23,579)	(23,979)	(24,639)
Costo de Financiamiento Implícito (%)	5.8	5.5	7.8	7.8	8.0
Interés Efectivo Recibido	23,789	9,958	0	0	0
Impuestos Pagados en Efectivo	(34,330)	(10,041)	(5,792)	(5,164)	(5,630)
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	10,212	(1,262)	0	0	0
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	111,099	77,814	63,402	52,040	46,843
Margen de FGO (%)	24.6	23.4	17.4	14.0	12.9
Variación del Capital de Trabajo	122,711	16,934	19,295	(3,925)	1,226
Flujo de Caja Operativo (FCO)	233,810	94,748	82,696	48,116	48,069
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total					
Inversiones de Capital (Capex)	(74,889)	(24,340)			
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	16.6	7.3			
Dividendos Comunes	(50,037)	(146,164)			
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto		40			
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes de Flujo de Fondos Libre	(124,926)	(170,464)	(168,217)	(38,413)	(51,000)
Flujo de Fondos Libre después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	108,884	(75,716)	(85,521)	9,703	(2,931)
Margen del Flujo de Fondos Libre (después de Adquisiciones Netas) (%)	24.1	(22.8)	(23.4)	2.6	(0.8)
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	(135,294)	97,997	0	0	0
Variación Neta de Deuda	(95,205)	(6,154)	10,000	0	0
Variación Neta de Capital			0	0	0
Variación de Caja y Equivalentes	(121,615)	16,127	(75,521)	9,703	(2,931)
Razones de Cobertura (Veces)					
FGO/Intereses Financieros Brutos	5.3	5.1	3.7	3.2	2.9
FGO/Cargos Fijos	5.3	5.1	3.7	3.2	2.9
EBITDAR Operativo/Intereses Financieros Brutos + Alquileres[a]	6.5	5.8	3.9	3.4	3.1
EBITDA Operativo/Intereses Financieros Brutos[a]	6.5	5.8	3.9	3.4	3.1
Razones de Apalancamiento (Veces)					
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo[a]	2.3	3.1	3.3	3.8	4.0
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo[a]	1.7	2.1	3.1	3.4	3.6
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo[a]	2.3	3.1	3.3	3.8	4.0
Deuda Ajustada respecto al FGO	2.8	3.5	3.5	4.0	4.3
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	2.1	2.4	3.3	3.7	3.9

[a] EBITDA/R después de dividendos de compañías asociadas menos distribuciones a participaciones minoritarias.

Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por la agencia. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch utiliza para asignar una calificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos materiales, pero no exhaustivos de los supuestos de calificación de Fitch 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 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 de términos como EBITDA, deuda o flujo de caja 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, si la agencia, a discreción propia, 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 responsabilidad. Fuente: Informes de la empresa y Fitch.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 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".