



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Sube Calificación de Grupo Collado a 'BB+(mex)'; Revisa Perspectiva a Positiva

Mexico Mon 12 Feb, 2024 - 3:15 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 12 Feb 2024: Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo y las calificaciones de los certificados bursátiles con clave de pizarra COLLAD 08 y COLLAD 08-2 de Grupo Collado, S.A. de C.V. (Grupo Collado) a 'BB+(mex)' desde 'BB(mex)' y afirmó la calificación nacional de corto plazo en 'B(mex)'. Al mismo tiempo, revisó la Perspectiva de la calificación de largo plazo a Positiva desde Estable.

El alza de las calificaciones y la revisión de la Perspectiva a Positiva reflejan la visibilidad mayor de Fitch sobre la capacidad de la administración y accionistas de control de G Collado, S.A.B. de C.V. (G Collado), *holding* de Grupo Collado, para llevar a cabo la ejecución de los negocios de Grupo Collado y determinar decisiones estratégicas de esta última. También, incorpora el crecimiento del segmento industrial, que brinda una predictibilidad mayor sobre los ingresos futuros, diversifica los mercados finales y mitiga la exposición a las variaciones en el precio del acero.

La materialización de la Perspectiva Positiva en un alza de calificación podría ser impulsada por una mejora en el perfil de vencimientos de deuda de la compañía, alineado con la generación de su flujo operativo.

Las calificaciones están limitadas por la ciclicidad de la industria siderúrgica, la concentración de la deuda al corto plazo y las presiones de liquidez que podrían presentarse por las variaciones en los requerimientos de capital de trabajo.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Predictibilidad de Ingresos Mayor:** Fitch considera que el crecimiento de la cartera de proyectos en la división industrial apoyará la recurrencia y predictibilidad de ingresos de la compañía. La división industrial permite mitigar parcialmente la ciclicidad de la división

comercial y de construcción, cuyos productos están más expuestos a las dinámicas del mercado de la construcción y variaciones en el precio del acero. La división industrial contribuyó con 56% de los ingresos durante los últimos 12 meses a septiembre de 2023 (2017: 45%). La agencia espera que el segmento industrial represente entre 60% y 65% de los ingresos totales en los siguientes 12 a 24 meses.

**Expectativa de una Mejora en Rentabilidad:** Fitch espera que la rentabilidad de Grupo Collado aumente por la transición hacia productos de mayor valor agregado asociados a la cartera de proyectos del segmento industrial. En esta división se han realizado inversiones importantes durante los últimos años para incrementar el volumen de ventas. Asimismo, permitiría que la rentabilidad esté menos expuesta a las variaciones en el precio del acero dado que la materia prima representa una proporción menor de la estructura de costos del segmento industrial.

La agencia estima que el margen bruto se ubicará cercano a 25% y que el margen de EBITDA calculado por Fitch (pre-NIIF 16) se mantendrá en un rango de entre 4% y 6% durante 2023 y 2025. Durante los primeros nueve meses de 2023, el margen bruto aumentó a 26.8% frente a 22% en el mismo período del año anterior, no obstante, el margen menor de EBITDA de 5.7% durante el 2023 (septiembre 2022: 6.2%) fue afectado por un apalancamiento operativo menor y la apreciación del tipo de cambio.

**Enfoque en Exportaciones:** Grupo Collado se ha beneficiado de una demanda sólida del sector externo. Sus ventas de exportación directa e indirecta representan cerca de 40% de las ventas consolidadas y han crecido en promedio más de 15% anualmente durante la última década. Las ventas con destino al extranjero corresponden principalmente al segmento industrial y han demostrado ser más resilientes a lo largo del ciclo de negocios.

Fitch considera como factor positivo la estrategia de impulsar las exportaciones hacia Estados Unidos, lo cual aumenta su exposición a clientes y mercados de un perfil crediticio mejor. Además, anticipa que la tendencia de regionalización de procesos de manufactura hacia Norteamérica representa una oportunidad de crecimiento para la compañía.

**Exposición a Ciclicidad de la Industria Siderúrgica:** El perfil crediticio de Grupo Collado incorpora la ciclicidad de la industria siderúrgica y las variaciones en la generación de flujo de caja operativo (FCO) a lo largo del ciclo de la industria. La agencia considera que las variaciones importantes en los requerimientos de capital de trabajo inciden sobre la flexibilidad financiera de la compañía, lo que podrían presionar su posición de liquidez.

**FFL de Negativo a Ligeramente Positivo:** Fitch proyecta que el EBITDA de Grupo Collado se situará en torno a MXN500 millones en 2024 y que el flujo de fondos libre (FFL) será levemente positivo o neutral al asumir inversiones de capital (*capex*; *capital expenditure*) de MXN210 millones y dividendos de MXN40 millones. Durante los últimos 12 meses (UDM) al tercer trimestre de 2023, el EBITDA alcanzó MXN499 millones y el FFL fue inferior en 2023 a lo previamente esperado por Fitch. Esto derivado de una inversión mayor en capital de trabajo y *capex*, así como por el pago de dividendos. La agencia proyecta que el FFL en 2023 será negativo en torno a MXN550 millones, lo que limita la capacidad de desapalancamiento de la compañía.

**Apalancamiento Moderado:** Fitch proyecta que el apalancamiento bruto de Grupo Collado, medido como deuda total a EBITDA (pre-NIIF 16), se ubicará entre 3 veces (x) y 2x durante 2023 y 2025 (UDM al tercer trimestre 2023: 3x). La proyección incorpora una inversión menor en capital de trabajo y *capex* en los siguientes años, por lo que se espera que la compañía no requiera de deuda adicional para financiar sus operaciones al asumir que los dividendos se mantendrán acordes con la generación de flujo operativo. La agencia estima que el apalancamiento neto permanecerá entre 2.5x y 1.5x durante 2023 y 2025.

## DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Grupo Collado incorporan su portafolio diversificado de productos, procesos y servicios, su red amplia de distribución y la diversificación de ingresos por sector. La entidad destaca por su posición de mercado como uno de los principales centros de servicio integrado en México con enfoque en la transformación de acero con especificaciones altas.

Fitch compara a Grupo Collado con Elementia Materiales, S.A.P.I. de C.V. (Elementia) [A(mex) Perspectiva Estable] y Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V. (Autlán) [A-(mex) Perspectiva Estable]. Ambas empresas cuentan con una escala de operaciones mayor y presentan exposición a variaciones en el precio de materias primas y al comportamiento cíclico de la industria de la construcción. Asimismo, Elementia cuenta con una diversificación geográfica y de líneas de producto superior al compararla con Grupo Collado. Autlán destaca por su posición de mercado al ser el único de ferroaleaciones de manganeso en México, insumo indispensable para la producción de acero, y por ser uno de los productores más eficientes a nivel internacional. Sin embargo, Autlán presenta concentración al enfocarse en la producción y comercialización de ferroaleaciones de manganeso y concentración de ingresos en pocos clientes.

Respecto al perfil financiero, Elementia presenta una estabilidad mayor en rentabilidad con un margen de EBITDA cercano a 10% y un apalancamiento neto en torno a 2.5x. La calificación de Elementia considera el respaldo y fortaleza financiera de sus accionistas de control. Autlán exhibe una variación mayor en resultados y Fitch proyecta que la compañía recuperará su rentabilidad a un nivel cercano a 15% de margen de EBITDA y que el apalancamiento neto disminuiría hacia niveles inferiores a 2.5x al cierre de 2024. Esto compara con Grupo Collado para el cual se proyecta un apalancamiento de alrededor de 2.5x en 2024.

## **SUPUESTOS CLAVE**

Los supuestos claves utilizados por Fitch para las proyecciones de Grupo Collado son los siguientes:

- ingresos disminuyen 10% en 2023 a cerca de MXN11,500 millones principalmente por ventas menores de la división comercial y construcción;
- ingresos consolidados en un rango de MXN11,500 millones y MXN12,500 millones en 2024 y 2025;
- margen bruto promedio cercano a 25% y margen de EBITDA (con cálculo previo a las NIIF 16) promedio en torno a 5% a lo largo del horizonte de proyección;
- capex de MXN270 millones en 2023 y 1.8% con respecto a las ventas consolidadas para 2024 y 2025;
- dividendos de MXN75 millones en 2023 y MXN40 millones en 2024.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

- renovación continua del portafolio de proyectos que permita una visibilidad mayor y consistencia en la generación de flujo operativo;
- generación de FFL positivo de manera consistente;
- mejora en el perfil de vencimientos de deuda alineado a la generación de flujo operativo;

- liquidez fuerte, caracterizada por niveles holgados de efectivo y equivalente de efectivo respecto a los compromisos de corto plazo;
- cobertura de EBITDA a intereses pagados superior a 2.5x de manera consistente;
- un indicador de apalancamiento bruto calculado por Fitch cercano a 2.5x.

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

- desempeño operativo y financiero débil que influya de forma negativa en los indicadores financieros principales y los desvíe de lo esperado por Fitch;
- indicadores de apalancamiento bruto y neto calculados por la agencia mayores de 3.5x y 3x a lo largo del ciclo;
- generación de FFL negativo de manera persistente;
- presiones de liquidez y/o percepción de riesgo de refinanciamiento;
- cobertura de EBITDA a intereses pagados inferior a 2x.

## LIQUIDEZ

**Deuda Concentrada al Corto Plazo:** Al 30 de septiembre de 2023, Grupo Collado tenía un saldo de deuda total calculado por Fitch de MXN1,474 millones y MXN1,030 millones clasificada como deuda de corto plazo, de los cuales alrededor de MXN830 millones correspondían a líneas de crédito revolventes para el financiamiento de capital de trabajo. Esto compara con un saldo de efectivo y equivalentes de efectivo en esa fecha cercano a MXN300 millones. Para complementar su liquidez, a septiembre de 2023 la compañía contaba con MXN600 millones disponibles en líneas de crédito autorizadas no comprometidas.

Históricamente, Grupo Collado ha mantenido un saldo de efectivo inferior con respecto a la deuda de corto plazo requerida para financiar el capital de trabajo. Sin embargo, la empresa ha demostrado tener acceso a financiamiento a lo largo del ciclo económico y a pesar de las variaciones importantes en el precio del acero durante los últimos años. La compañía analiza distintas alternativas de refinanciamiento para mejorar su perfil de vencimientos de

deuda, lo cual, en opinión de la agencia, mejoraría su flexibilidad financiera y perfil crediticio.

## **PERFIL DEL EMISOR**

Grupo Collado es un centro de servicio de la industria siderúrgica con más de 70 años de experiencia. Sus operaciones consisten principalmente en la distribución de acero, el procesamiento de acero de especificación alta y la transformación de acero en productos semiterminados. La compañía cuenta con 12 centros de servicio y ocho almacenes distribuidos a lo largo del país.

## **PARTICIPACIÓN**

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

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:**

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

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 20/febrero/2023.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados, estados financieros trimestrales, presentaciones del emisor, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Hasta el 30/septiembre/2023.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de

Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de

<https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

### RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Grupo Collado, S.A. de C.V.	ENac LP			BB(mex) Rating Outlook Stable
	BB+(mex) Rating Outlook Positive	Alza		
	ENac CP	B(mex)	Afirmada	B(mex)
senior unsecured	ENac LP	BB+(mex)	Alza	BB(mex)
COLLAD 08 MX91COOJOO24	ENac LP	BB+(mex)	Alza	BB(mex)
COLLAD 08-2 MX91COOJOO32	ENac LP	BB+(mex)	Alza	BB(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### FITCH RATINGS ANALYSTS

**Ricardo Hinojosa**

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7080

ricardo.hinojosa@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,  
Monterrey 64920

**Oscar Alvarez**

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7090

oscar.alvarez@fitchratings.com

**Rogelio Gonzalez Gonzalez**

Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7034

rogelio.gonzalez@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS**

**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

**PARTICIPATION STATUS**

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

**APPLICABLE CRITERIA**

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



## Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas – Efectiva del 29 de diciembre de 2022 al 21 de diciembre de 2023 (pub. 29 Dec 2022)

### APPLICABLE MODELS

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

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

### ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

### ENDORSEMENT STATUS

Grupo Collado, S.A. de C.V.

-

### DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](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 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 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.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

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

## **ENDORSEMENT POLICY**

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