FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma a FUNO en 'AAA(mex)'; Retira Observación en Evolución; Perspectiva Estable

Mexico Thu 10 Oct, 2024 - 7:31 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 10 Oct 2024: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo plazo de Fideicomiso Fibra Uno (FUNO) en 'AAA(mex)'. Además, afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en moneda local y extranjera de FUNO en 'BBB-', las notas sénior no garantizadas en 'BBB-' y las emisiones de certificados bursátiles fiduciarios (CBF) vigentes en 'AAA(mex)'. Fitch también retiró la Observación en Evolución. La Perspectiva es Estable.

Las calificaciones consideran la estructura corporativa actual de FUNO y reflejan su posición de mercado como la fibra más grande y diversificada en México. Posee tasas de ocupación adecuadas, base de inquilinos diversificada con una proporción alta de activos libres de gravamen y flexibilidad financiera amplia. Las calificaciones se encuentran limitadas por un perfil crediticio débil para el nivel de calificación actual.

El retiro de la Observación en Evolución considera que la oferta de adquisición de Fibra Terrafina por parte de FUNO no se materializó. El retiro también refleja el aplazamiento indefinido de la transacción de Fibra NEXT/NEXT Properties. Fitch analizará las implicaciones en la calificación de cualquier transacción futura si y cuando ocurran.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Operador de Bienes Raíces más Grande de Latinoamérica: FUNO es el operador inmobiliario más grande y diversificado de Latinoamérica, por ello, tiene una generación de flujo de efectivo constante y un riesgo bajo por sectores, regiones e inquilinos particulares. Al segundo trimestre de 2024 (2T24), el portafolio de bienes inmuebles de FUNO incluía 613 unidades de operación divididas en 147 comerciales, 181 industriales, 79 de oficinas y el resto en otras operaciones.

A la misma fecha, la ocupación consolidada de la fibra fue de 95.2%, con 82.8% en el segmento de oficinas, 92.6% para las propiedades comerciales y 98.3% para los activos industriales. Su área bruta rentable (ABR) era cercana a 11.1 millones de metros cuadrados (m2) ubicados a lo largo del país. Los 10 inquilinos principales de FUNO representaron alrededor de 24.3% del ingreso anual, lo que limita la concentración del flujo de efectivo.

Estrategia de Crecimiento del Portafolio Industrial: Fitch espera que FUNO continúe aprovechando el impulso fuerte de la relocalización cercana (*nearshoring*) industrial en México, a través de adquisiciones o desarrollos nuevos de manera más gradual al mantener el apalancamiento neto por debajo de 7 veces (x) en el mediano plazo. Como parte de esta estrategia, FUNO analiza diversas opciones para expandir su portafolio industrial, incluyendo la transacción de propiedades Fibra NEXT/NEXT. Fitch evaluará el impacto en las calificaciones si ocurre una transacción.

Mejora de la Rentabilidad: Fitch anticipa que el margen EBITDA de FUNO aumentará desde 73% estimado a finales de 2024 a aproximadamente 78.5%, una vez que se realice la internalización del asesor. Este cambio eliminará las comisiones del asesor, lo que generará ahorros de costos superiores al incremento en gastos relacionados con los salarios. Además, el crecimiento del EBITDA estaría respaldado por la estrategia de FUNO de mantener precios de alquiler por m2 competitivos para respaldar la ocupación y las renovaciones a lo largo de los ciclos económicos.

Las características de las propiedades de FUNO incluyen una duración promedio de arrendamiento de cuatro a seis años y con tasas de renovación consistentemente de alrededor de 90% en los últimos años. Las calificaciones de FUNO también incorporan los vencimientos de arrendamiento escalonados, con un vencimiento de no más de 14.5% de su ingreso anual (2025) en cualquier año determinado en los próximos cuatro años.

Desapalancamiento Esperado Hasta 2025: Fitch espera que el apalancamiento neto de FUNO supere 7x en el corto plazo debido a la adquisición total de Mitikah y cuando se realice la internalización. El fondeo se espera provenga de una combinación de ventas de activos, flujo de efectivo de las operaciones y deuda. En el escenario base de Fitch, al asumir la estructura corporativa actual de FUNO, se espera que el apalancamiento neto mejore a niveles inferiores de 7x en el mediano plazo. Esta mejora derivaría de un aumento en el EBITDA como resultado de un desempeño operativo bueno y la internalización del asesor.

Al 2T24, la razón deuda neta a propiedades de inversión (LTV; *loan-to-value*) de la fibra era de aproximadamente 42%, la razón de activos libres de gravamen a deuda no garantizada era de 2.4x y la cobertura de intereses por EBITDA era de alrededor de 2.4x. Estas métricas

se consideran relativamente más débiles que las de pares inmobiliarios de la región calificados en la categoría de BBB.

Riesgo de Tipo de Cambio Mitigado: Al 30 de junio de 2024, alrededor de 44% (incluye coberturas de tipo de cambio) de su deuda total estaba denominada en dólares estadounidenses. Históricamente, entre 60% y 65% del EBITDA ha sido en moneda local. FUNO mantiene una cobertura natural con una proporción objetivo de ingresos denominados en dólares estadounidenses frente a gastos por intereses en la misma moneda de entre 1x y 1.5x. El impacto de la apreciación del peso mexicano sobre los dividendos en 2023 fue manejable por la fibra; Fitch espera que el peso mexicano se mantenga relativamente estable en 2024, con un tipo de cambio promedio proyectado de MXN18.16 por USD.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de FUNO se comparan favorablemente con otros pares regionales en la categoría AAA como Fideicomiso Irrevocable 1721 Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver, División Fiduciaria (Fibra Prologis) [AAA(mex) Perspectiva Estable] y Banamex Fibra Danhos, Fideicomiso 17416-3 (Fibra Danhos) [AAA(mex) Perspectiva Estable]. FUNO y Fibra Prologis cuentan con portafolios diversificados de grandes propiedades en el mercado inmobiliario mexicano que muestran una base de inquilinos también diversificada, tasas de ocupación altas y flexibilidad financiera amplia gracias a un acceso adecuado a los mercados de deuda y capital.

Fibra Danhos cuenta con un portafolio de propiedades de escala menor que la de FUNO y Fibra Prologis, sin embargo, las estructuras de capital de Fibra Prologis y Fibra Danhos son más sólidas que la de FUNO.

SUPUESTOS CLAVE

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

--niveles de ocupación consolidados en alrededor de 95.5% entre 2024 y 2027;

--márgenes EBITDA de alrededor 77% durante el horizonte de calificación;

--apalancamiento neto por debajo de 7x entre 2025 y 2027;

--dividendos promedio anual de 87% del flujo generado por las operaciones (FFO; *funds from operations*);

--se completa la adquisición de Mitikah y proceso de internalización (aproximadamente MXN17 mil millones) fondeado con una combinación de ventas de activos, flujo de efectivo de las operaciones y deuda;

--no se consideran otras adquisiciones o desarrollos importantes durante el horizonte de calificación.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--una relación de pago de dividendos a FFO que exceda constantemente 100%;

--un apalancamiento neto superior a 6.75x de manera sostenida;

--la cobertura de EBITDA sobre gastos de intereses pagados se mantenga por debajo de 2x de manera continua;

--LTV superior a 45% de manera estable;

--cobertura de activos no gravados a deuda no garantizada consistentemente por debajo de 2x.

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

--un apalancamiento neto sostenido inferior a 6x;

--cobertura de activos libres de garantía de la deuda no garantizada en o superior a 3x;

--la cobertura de EBITDA sobre gastos de intereses pagados superior a 2.5x de manera sostenida;

--LTV inferior a 40% de manera sostenida;

--mantener una liquidez sólida.

LIQUIDEZ

Liquidez Manejable: La liquidez de FUNO es adecuada y está respaldada por una generación fuerte de flujo de efectivo de las operaciones, efectivo disponible, niveles

significativos de activos no gravados, acceso a mercados internacionales y locales, así como un calendario de deuda manejable. Además, la fibra cuenta con líneas de crédito comprometidas por más de USD1,000 millones.

A junio 2024, la caja y efectivos equivalentes de FUNO fue de MXN4.7 mil millones y la deuda de corto plazo de MXN13.3 mil millones. A la misma fecha, el índice de cobertura de activos no gravados de FUNO a deuda no garantizada neta era de 2.4x, con aproximadamente 91% de sus activos libre de gravamen. Fitch proyecta que FUNO podrá refinanciar sus próximos vencimientos de deuda y que su estructura de deuda se mantendrá relativamente estable, con una deuda no garantizada que representará aproximadamente 94% de la deuda total en el futuro previsible.

PERFIL DEL EMISOR

FUNO es la fibra más grande de México en términos de capitalización de mercado, número de propiedades y ABR. Bajo la estructura corporativa actual, FUNO representa alrededor de 40% del total de las fibras mexicanas, según la capitalización bursátil.

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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 10 de octubre de 2024 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

CONSIDERACIONES ESG

Fideicomiso Fibra Uno tiene un puntaje de relevancia de los factores ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) de '4' para el aspecto de Estrategia de Gestión debido a la falta de visibilidad y preocupaciones sobre el tiempo y la ejecución de la estrategia. Este aspecto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para la(s) calificación(es) en conjunto con otros factores.

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ESG es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 22, 2023);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 17/abril/2024

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Fibra Uno o información obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros públicos.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Incluye hasta 30/junio/2024.

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
Fideicomiso Fibra Uno	LT IDR BBB- Rating Outlook Stable Afirmada	BBB-
	LC LT IDR BBB- Rating Outlook Stable Afirmada	BBB-
	ENac LP AAA(mex) Rating Outlook Stable Afirmada	AAA(mex)
senior unsecured	LT BBB- Afirmada	BBB-
senior unsecured	ENac LP AAA(mex) Afirmada	AAA(mex)
FUNO13U MX91FU000028	ENac LP AAA(mex) Afirmada	AAA(mex)
FUNO 15 MX91FU000036	ENac LP AAA(mex) Afirmada	AAA(mex)

	FUNO 16U MX91FU000077	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
	FUNO 17 MX91FU000085	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
	FUNO 21-2X MX91FU0000D2	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Priscilla Cano, CFA
Associate Director
Analista Líder
+52 81 4161 7064
priscilla.cano@fitchratings.com
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Andres Correa
Director
Analista Secundario
+1 212 908 0559
andres.correa@fitchratings.com

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

MEDIA CONTACTS

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

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

National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Corporate Rating Criteria (pub. 03 Nov 2023) (including rating assumption sensitivity)

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (pub. 22 Dec 2023)

Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (pub. 21 Jun 2024)

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

Fideicomiso Fibra Uno	EU Endorsed, UK Endorsed

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 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.

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 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.

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.