

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Ratifica Calificaciones de Coca-Cola FEMSA en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable

Mexico Thu 21 Nov, 2024 - 5:36 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 21 Nov 2024: Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. (KOF) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente, así como sus emisiones locales en 'AAA(mex)'. La Perspectiva de la calificación nacional es Estable. También ratificó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en monedas extranjera y local en 'A' y sus notas sénior en 'A'. La Perspectiva de las calificaciones internacionales es Negativa.

Las calificaciones de KOF reflejan su posición de negocio fuerte como el embotellador franquiciado más grande del mundo de productos Coca-Cola en términos de volumen de venta con operaciones en Latinoamérica, así como su posición financiera sólida a través del horizonte de calificación. El perfil de crédito individual (PCI) en escala internacional de 'a-' es igualado al de su compañía matriz, Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de CV (FEMSA) [A Perspectiva Negativa] al aplicar la "Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria" de Fitch.

La Perspectiva Negativa en las calificaciones internacionales refleja el vínculo directo de las calificaciones de KOF con las de FEMSA.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Posición Sólida de Negocio:** La posición sólida de negocio de KOF está sustentada por su red extensa de distribución propia, reconocimiento fuerte de marca de los productos Coca-Cola, portafolio diversificado de productos y ejecución eficiente en el punto de venta. Fitch considera que estos factores proporcionan una ventaja competitiva entre los competidores y permiten mantener la posición de liderazgo en el mercado a largo plazo. Además, espera que KOF fortalezca su posición de negocio centrándose en prioridades estratégicas relacionadas al crecimiento de sus productos principales, la expansión de plataforma

comercial, la incorporación de posibles adquisiciones, el aumento de infraestructura, la difusión de una cultura centrada en el cliente y el cumplimiento de objetivos de sostenibilidad.

**Mejora del Desempeño Operativo:** Las calificaciones de KOF incorporan una mejora en sus resultados en medio de un entorno de consumo débil en Argentina y Colombia y condiciones climáticas desafiantes en México. Fitch espera que los ingresos de la compañía crezcan alrededor de 8% en 2024 y 6% en 2025 a 2026, impulsados por el crecimiento del volumen y precios de venta promedio más altos. Además, proyecta que la rentabilidad de KOF seguirá beneficiándose de un entorno de costos estable de materias primas clave que, combinados con iniciativas de gestión del crecimiento de ingresos y estrategias de cobertura, sostendrán un margen EBITDA alrededor de 18% entre 2024 y 2026.

**Flujo de Fondos Libre Fuerte:** Históricamente, KOF ha generado un flujo de fondos libre (FFL) anual fuerte después de capex y dividendos; Fitch pronostica que esto seguirá de 2024 a 2026. Además, la agencia proyecta que el FFL anual de la compañía será cercano a MXN4,000 millones en los próximos dos años, asumiendo inversiones en activos (capex) y dividendos en niveles anuales de alrededor de MXN22,700 millones y MXN13,000 millones, respectivamente. El capex de KOF se orientará principalmente a aumentar la capacidad de producción y el espacio de almacenamiento, así como a mantener inversiones consistentes en botellas retornables, enfriadores y tecnología.

**Métricas Bajas de Apalancamiento:** KOF conserva métricas fuertes de apalancamiento y Fitch espera que las deudas total y neta a EBITDA sean alrededor de 1.5 veces (x) y 1x, respectivamente, de 2024 a 2026. La proyección de Fitch contempla que la deuda total de la compañía sea cercana a MXN70,000 millones con un EBITDA de aproximadamente MXN50,000 millones. Fitch considera que las posibles adquisiciones financiadas con deuda de tamaño pequeño a mediano son manejables para la calidad crediticia de KOF.

**Vínculo Matriz y Subsidiaria:** Las calificaciones internacionales de KOF son igualadas a las de su compañía matriz, FEMSA. De acuerdo a la metodología y siguiendo la ruta de la matriz con una calificación más fuerte que su subsidiaria, Fitch considera que, a pesar de existir un incentivo legal bajo de apoyo de FEMSA a KOF, FEMSA tiene un incentivo estratégico alto y operativo medio para apoyar a KOF, lo cual determina que se aplique la calificación de matriz a KOF y se le baje un escalón. Sin embargo, cuando el perfil crediticio individual (PCI) de la subsidiaria está solo un escalón más abajo que el de la matriz más fuerte, como en el caso de KOF y FEMSA, las calificaciones se igualan.

**Calificación Arriba del Techo Soberano de México:** Las calificaciones de KOF están un escalón por encima del techo país de México de 'BBB+'. Esto debido principalmente a su posición de caja en dólares estadounidenses que mantiene fuera del país y, en menor medida, al EBITDA generado en países con techos soberanos en grado de inversión como Panamá [A+], Uruguay [A-] y Colombia [BBB-]. Ambos factores contribuyen a que KOF cubra su servicio de deuda en moneda fuerte en más de 3x para los próximos 24 meses.

## **DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN**

Las calificaciones de KOF en escala internacional son igualadas a las de FEMSA al existir en opinión de Fitch incentivos estratégicos, operacionales y legales en rangos altos, medios y bajos, respectivamente, de FEMSA para apoyar a KOF. Sus calificaciones internacionales son más altas que las de Embotelladora Andina S.A. [BBB+ Perspectiva Estable] debido a su tamaño y escala mayores, así como al EBITDA de países con grado de inversión. En comparación con Arca Continental, S.A.B. de C.V. [A Perspectiva Estable], KOF tiene una exposición mayor en su generación de EBITDA a países en la categoría 'B' o 'BB' y ha mantenido métricas de apalancamiento relativamente más altas a lo largo del horizonte de calificación. En comparación con Coca-Cola Europacific Partners plc [BBB+ Perspectiva Estable], las calificaciones de KOF se benefician de métricas de apalancamiento más bajas y un mayor margen EBITDA.

## **SUPUESTOS CLAVE**

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de calificación para el emisor incluyen:

--ingresos aumentando alrededor de 8% en 2024 y 6% en promedio para 2025 a 2027;

--margen EBITDA alrededor de 18% en 2024 y de 18% a 19% en 2025 a 2027;

--capex promediando alrededor de MXN22,000 millones en 2024 a 2027;

--dividendos de MXN12,700 millones en 2024 y cerca de MXN14,000 millones en 2025 a 2027;

--margen FFL cercano a 2% de los ingresos durante 2024 a 2027.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--una disminución sustancial en los ingresos y rentabilidad de KOF;

--una generación negativa de FFL de KOF a lo largo del horizonte de calificación;

--un nivel de apalancamiento neto de KOF por arriba de 2.5x a lo largo del horizonte de calificación;

--una baja en las calificaciones internacionales de FEMSA;

--una baja en la calificación soberana o techo soberano de México.

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

--la Perspectiva de las calificaciones internacionales de KOF se revisaría a Estable si la Perspectiva de la calificación de FEMSA se revisa a Estable desde Negativa;

--dado que las calificaciones nacionales de KOF en México están en el nivel más alto, acciones positivas no son posibles.

### **LIQUIDEZ**

**Liquidez Amplia:** KOF tenía MXN41,500 millones en efectivo y valores negociables y MXN2,600 millones en obligaciones a corto plazo al 30 de septiembre de 2024. La empresa tiene una amplia flexibilidad financiera y acceso a facilidades de préstamo y mercados de capital. Sus próximas amortizaciones significativas de deuda son de alrededor de MXN2,900 millones (USD150 millones) en 2026, MXN8,500 millones (USD433 millones) en 2027, MXN10,000 millones (USD508 millones) en 2028 y MXN42,300 millones (USD2,200 millones) en 2029 y en adelante.

### **PERFIL DEL EMISOR**

KOF es el embotellador más grande a nivel mundial de The Coca-Cola Company en términos de volumen de ventas con operaciones en México, Guatemala, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Colombia, Brasil, Argentina, Uruguay y, a través de su inversión en acciones, en KOF Venezuela desde diciembre 31 de 2017, como una operación que no se consolida.

### **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 21 de noviembre de 2024 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://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 utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

## **SUPUESTOS MACROECONÓMICOS Y PRONÓSTICOS SECTORIALES**

Haga [clic aquí](#) para acceder al último archivo de datos trimestrales de Pronósticos Macroeconómicos y Sectoriales Globales Corporativos de Fitch, que reúne los puntos clave de datos utilizados en el análisis crediticio de la agencia. Las previsiones macroeconómicas de Fitch, las suposiciones de precios de materias primas, las previsiones de tasas de incumplimiento, los indicadores clave de desempeño de los diferentes sectores y los pronósticos de cada sector están entre los datos incluidos.

## **CONSIDERACIONES ESG**

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) 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);

--Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Julio 13, 2023).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 29/noviembre/2023

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Hasta 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 ⇄
Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.	LT IDR    A Rating Outlook Negative  Afirmada	A Rating Outlook Negative

	LC LT IDR	A Rating Outlook Negative		A Rating Outlook Negative
	Afirmada			
	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada		
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	LT A	Afirmada		A
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
KOF 20-2 MX91KO0000E3	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
KOF 20 MX91KO0000D5	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Rogelio Gonzalez Gonzalez

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7034

rogelio.gonzalez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

### Andrew Bushey, CFA

Director

Analista Secundario

+1 312 205 3385

andrew.bushey@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](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**

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(pub. 13 Jul 2023\)](#)

[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).



## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.

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](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.