



CONFIANZA POR TRADICIÓN

19 de julio de 2023.

Señor  
**Javier Justiniani**  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Ciudad.

Estimado Señor Justiniani:

Por medio de la presente notificamos como hecho de relevancia que Fitch Ratings ha afirmado la calificación de Grupo Melo, S.A. a AA-(pan) con perspectiva estable.

Adjuntamos el Informe de Calificación emitida por Fitch Ratings.

Agradeciéndole la atención que le brinde a la presente, me despido de usted,

Atentamente,



Eduardo Jaspe  
Vicepresidente de Finanzas, Planeamiento  
Y Tesorería





## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Calificación de Grupo Melo en 'AA-(pan)' con Perspectiva Estable

Central America Panama Tue 18 Jul, 2023 - 17:45 ET

Fitch Ratings - San Jose - 18 Jul 2023: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo plazo en Panamá de Grupo Melo, S.A. (Grupo Melo) en 'AA-(pan)' con Perspectiva Estable. Al mismo tiempo afirmó la calificación nacional de Empresas Melo, S.A. (Empresas Melo) en 'AA-(pan)' con Perspectiva Estable, la calificación de los bonos en 'AA(pan)', y las calificaciones de corto plazo y la de los valores comerciales negociables (VCN) en 'F1+(pan)'.

Las calificaciones de Grupo Melo incorporan la diversificación de ingresos por tipo de actividad, su fortaleza operativa y la posición de mercado fuerte de sus divisiones principales. Consideran la expectativa de Fitch de que la compañía mantendrá un apalancamiento bruto ajustado inferior a 3.5 veces (x), una cobertura de intereses cercana a 5.0x, margen EBITDAR promedio por encima de 9% y una generación de flujo de fondos libre (FFL) de neutral a positiva.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil de Negocio Sólido:** Las calificaciones de Grupo Melo se sustentan en el perfil de negocios sólido de su subsidiaria principal Empresas Melo, compañía que genera casi 100% de los ingresos y utilidades. Durante los últimos dos años, las operaciones consolidadas de la compañía han generado ventas superiores a las obtenidas antes de la pandemia. El perfil de negocio del grupo le permite atenuar las condiciones actuales de costos altos y competencia fuerte, que presionan los márgenes operativos, principalmente en las divisiones de alimentos y almacenes.

**Rentabilidad Relativamente Estable:** Fitch proyecta para 2023 que el margen EBITDAR consolidado de Grupo Melo sea cercano a 8.7%, levemente menor que el observado en 2022 de 9.1%. La disminución estará principalmente asociada a un desempeño más desafiante para la división de almacenes. Sin embargo, la agencia estima una recuperación

en márgenes por encima de 9.5% a partir de 2024, apoyada por la flexibilidad de la estructura operativa y una mejora esperada en las condiciones de mercado. Fitch prevé que la compañía generará alrededor de USD42.7 millones de EBITDAR al cierre de 2023.

**Diversificación de Ingresos y Posicionamiento de Mercado Fuerte:** La diversificación y el posicionamiento brindan estabilidad en la generación de ingresos y son una ventaja competitiva en términos de economías de escala e integración de negocios. Grupo Melo opera en las divisiones de alimentos, almacenes, maquinaria/automotriz, restaurantes y bienes raíces, con posiciones de mercado fuertes en la mayoría de ellas. Las divisiones más relevantes son alimentos y almacenes, las que generan alrededor de 40% y 35% de ingresos y representan cerca de 45% y 30% de la utilidad operativa, respectivamente.

**Sensibilidad al Ciclo Económico y Volatilidad de Precios de las Materias Primas:** El grupo está expuesto a factores exógenos que ocasionan un riesgo de negocio mayor que otras industrias. La sensibilidad de las líneas de negocios principales al ciclo económico y a la volatilidad de los precios de las materias primas (maíz y soya entre otros), pueden ocasionar cierta volatilidad en los resultados operativos y son factores que limitan las calificaciones. Grupo Melo ha invertido en los últimos años en iniciativas que le permiten atenuar esta exposición; su enfoque estratégico incluye mayor control de costos y eficiencias operativas permanentes.

**Apalancamiento Adecuado:** Para los últimos 12 meses (UDM) a marzo de 2023, Grupo Melo registró un indicador de apalancamiento bruto ajustado por arrendamientos a EBITDAR de 3.3x (cálculo previo a NIIF 16); Fitch lo considera adecuado para el nivel de calificación actual. Se espera que los niveles de deuda se mantengan estables durante los próximos años, en ausencia de oportunidades visibles de crecimiento inorgánico que impliquen inversiones importantes, y considerando los requerimientos de capital de trabajo históricos de la compañía, los que son financiados con colocaciones revolventes de VCN. De esta forma, se estima que el indicador de apalancamiento se mantendrá por debajo de 3.5x durante al menos los próximos cuatro años, con una cobertura de intereses cercana a 5.0x.

**Garantía de los Bonos:** Fitch considera que la existencia de fideicomisos de garantía para los bonos colocados proporciona a los tenedores de los títulos una protección mayor respecto a otros acreedores sin garantías en sus obligaciones con Empresas Melo. Los bonos están respaldados por la cesión de hipotecas en primer grado sobre inmuebles de Grupo Melo y brinda tanto una separación de las garantías como una agilidad mayor en el proceso de ejecución. El valor de los inmuebles hipotecados debe cubrir como mínimo

120% del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación. Al 31 de marzo de 2023, la cobertura representó 280% con respecto al saldo de capital.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--reducción sostenida en los niveles de apalancamiento bruto (deuda ajustada a EBITDAR), con cálculo previo a las NIIF 16, a niveles menores de 2.5x;

--mejora constante en el perfil de liquidez, rentabilidad y generación positiva de FFL;

--fortalecimiento en la posición de mercado y en la escala de negocio.

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

--niveles de inversión de capital (capex) y dividendos mayores que los estimados, que deriven en una generación negativa de FFL de manera sostenida;

--reducción constante en la generación de efectivo como consecuencia de una rentabilidad menor que la esperada;

--niveles sostenidos de apalancamiento bruto (deuda ajustada a EBITDAR), con cálculo previo a las NIIF 16, mayores de 3.5x.

## **DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN**

Las calificaciones de Grupo Melo consideran la diversificación de ingresos por tipo de actividad, su fortaleza operativa en términos de integración de los negocios y la posición de mercado fuerte de las divisiones principales del grupo. La escala de negocio, en términos de ingresos, de Grupo Melo es menor en comparación con Supermercados Xtra S.A. (Xtra) [A+(pan) Perspectiva Estable] y Rey Holdings Corp. y Subsidiarias (Rey) [A(pan) Perspectiva Estable].

Las actividades comerciales de Grupo Melo son más sensibles al ciclo económico comparado con pares de calificación en el sector minorista de bienes esenciales, como Xtra y Rey, así como pares en el sector eléctrico como Panama Power Holdings y Subsidiarias (PPH) [BBB+(pan) Perspectiva Estable]. El apalancamiento de Grupo Melo de 3.1x es más

sólido que el de Xtra (diciembre 2022: 4.9x), Rey (diciembre 2022: 7.0x) y PPH (diciembre 2022: 4.0x). La cobertura de intereses superior a 5.0x (EBITDAR a intereses pagados más gastos por arrendamiento) compara positivamente con sus pares de calificación locales y está bien posicionada respecto a la categoría de calificación AA en escala nacional de Panamá.

## SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave empleados por Fitch para el caso de calificación de Grupo Melo y Empresas Melo son:

- crecimiento anual compuesto de ingresos de 2023 a 2026 de 4.4%;
- margen EBITDAR promedio de 9.3% de 2023 a 2026;
- capex representa en promedio 3.5% de los ingresos entre 2023 y 2026;
- deuda ajustada por rentas a EBITDAR, con cálculo previo a las NIIF 16, se mantiene por debajo de 3.5x durante el horizonte de calificación;
- los dividendos representan 40% de la utilidad neta del año anterior en todo el período de proyección.

## LIQUIDEZ Y ESTRUCTURA DE LA DEUDA

**Liquidez Robusta:** Al 31 de marzo de 2023, la compañía mantenía efectivo por USD10.2 millones. La deuda de corto plazo asciende a USD30.9 millones, conformada por USD16.0 millones en líneas revolventes no comprometidas, con una disponibilidad total por hasta USD120 millones (13.3% utilización) y VCN por un monto de USD14.9 millones, con una disponibilidad total de USD30 millones (49.5% de utilización). Por su parte, la deuda de largo plazo está compuesta por bonos por un monto de USD67.4 millones, con el primer vencimiento programado en octubre de 2027 por USD10 millones.

La deuda de corto plazo está asociada al ciclo de capital de trabajo del grupo y se anticipa que este tendrá la capacidad de refinanciarla dado su acceso amplio al mercado financiero local. Finalmente, el grupo mantiene una cobertura de intereses holgada, con un indicador de EBITDAR entre intereses más alquileres cercano a 5.0x.

## PERFIL DEL EMISOR

Grupo Melo es una compañía tenedora (*holding*) panameña que controla a las compañías operativas del Grupo, agrupadas en cinco divisiones: alimentos, almacenes, maquinaria y automotriz, restaurantes y bienes raíces. Empresas Melo es la subsidiaria más importante, con cerca de 98% de aporte a los ingresos.

## **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), entidad(es) u operadora(s) calificado(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);

--Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Marzo 8, 2022).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD:

--Grupo Melo, S.A.;

--Empresas Melo, S.A.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: las definiciones de calificación de Panamá las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Panamá".

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

--NO AUDITADA: 31/marzo/2023;

--AUDITADA: 31/diciembre/2022.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 17/julio/2023

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

**CLASE DE TÍTULOS:**

--Bonos Corporativos (Bonos);

--Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN).

**SERIES:**

--Bonos: Series A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S, T, U.

--VCN: Pueden ser emitidos en una o más series.

**MONEDA:** Dólar Estadounidense (USD).

**MONTO:**

--Bonos: Dos emisiones autorizadas por hasta USD50,000,000 cada una;

--VCN: Hasta USD30,000,000.

**FECHA DE VENCIMIENTO:**

--Bonos: A partir de 2027;

--VCN: Hasta 365 días contados a partir de la fecha de emisión respectiva de cada serie.

**TASA DE INTERÉS:**

--Bonos: Fija;

--VCN: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual.

**PAGO DE INTERESES:**

--Bonos: Trimestral;

--VCN: Mensualmente, trimestral, semestral o al vencimiento según se defina en la colocación.

PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento.

REDENCIÓN ANTICIPADA: Permitida.

GARANTÍAS:

--Bonos: Fideicomiso de Garantía - Primera Hipoteca y Anticresis.

USO DE LOS FONDOS:

--Bonos: Financiamiento de Inversiones;

--VCN: El producto de la venta de los valores comerciales negociables será utilizado por el emisor para cancelar VCN que actualmente tiene en circulación y para el financiamiento de necesidades de capital de trabajo como cuentas por cobrar, inventarios, necesidades de flujo de efectivo y otras.

“UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN”.

### RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅		PRIOR ⇅
Empresas Melo, S.A..	ENac LP	AA-(pan) Rating Outlook Stable	AA-(pan) Rating Outlook Stable
	Afirmada		
	ENac CP	F1+(pan) Afirmada	F1+(pan)
senior secured	ENac LP	AA(pan) Afirmada	AA(pan)
Bonos Corporativos 2013	ENac LP	AA(pan) Afirmada	AA(pan)

Bonos  
Corporativos  
Rotativos Serie D  
6.25% 31-May-  
2026  
PAL124502AD0

ENac LP    AA(pan)    Afirmada    AA(pan)

Bonos  
Corporativos  
Rotativos Serie O  
5.5% 02-Aug-  
2023  
PAL1245026O2

ENac LP    AA(pan)    Afirmada    AA(pan)

Bonos  
Corporativos  
Rotativos Serie A  
5.5% 31-Aug-  
2023  
PAL124502AA6

ENac LP    AA(pan)    Afirmada    AA(pan)

Bonos  
Corporativos  
Rotativos Serie B  
6% 31-Aug-2025  
PAL124502AB4  
PAL124502AB4

ENac LP    AA(pan)    Afirmada    AA(pan)

Bonos  
Corporativos  
Rotativos 6% 15-  
Dec-2026 PAL  
1245026M6  
PAL1245026M6

ENac LP    AA(pan)    Afirmada    AA(pan)

Bonos Rotativos  
6.25% 02-Aug-  
2027  
PAL1245026P9  
PAL1245026P9

ENac LP    AA(pan)    Afirmada    AA(pan)

**VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS****FITCH RATINGS ANALYSTS****Eduardo Trejos**

Associate Director

Analista Líder

+506 4104 7037

eduardo.trejos@fitchratings.com

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.

Escazú Village, Torre Corporativa II, WeWork, piso 2, San Jose

**Elena Enciso**

Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1624

elena.enciso@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/centralamerica](http://www.fitchratings.com/site/centralamerica).**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 Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (pub. 08 Mar 2022)

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (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

Empresas Melo, S.A..

-

Grupo Melo, S.A.

-

## 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.

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 © 2023 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.

## **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**

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.