



Panamá, 02 de Septiembre de 2022

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad.-

Estimada Señores,

Por medio de la presente nota, hacemos de su conocimiento que Fitch Ratings ha revisado la Perspectiva de la calificación de Supermercados Xtra S.A. (Xtra) desde Negativa a Estable y la afirmó en 'A+(pan)'.
Al mismo tiempo, afirmó en 'A+(pan)' la calificación de la Emisión Pública de Bonos Corporativos por hasta USD250 millones.

La revisión de la Perspectiva a Estable considera la capitalización realizada por Xtra durante el segundo trimestre de 2022 (2T22), y refleja la expectativa de Fitch de que la compañía mantenga buenos niveles de apalancamiento bruto. Además, la revisión incorpora la posición buena de mercado de Xtra en un entorno desafiante, y una generación positiva de flujo de fondos libre.

Adjuntamos el informe de Calificación emitido por Fitch Ratings.

Agradeciéndole de antemano su atención, se despide,

Atentamente,

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Karen Barahona". The signature is fluid and cursive.

Karen Barahona
Vicepresidente de Finanzas y Administración
Supermercados Xtra, S.A.

superxtra.com

Teléfono: (+507) 290 9077, Apdo. 0816-07830
Juan Díaz, Ciudad Radial, Calle 7ma., Panamá.

01 SEP 2022

Fitch Revisa Perspectiva de Supermercados Xtra a Estable y Afirma Calificación en 'A+(pan)'

Fitch Ratings - San Jose - 01 Sep 2022: Fitch Ratings revisó la Perspectiva de Supermercados Xtra S.A. (Xtra) a Estable desde Negativa y afirmó la calificación de largo plazo en escala nacional de Panamá en 'A+(pan)'. Al mismo tiempo, afirmó en 'A+(pan)' la calificación de la Emisión Pública de Bonos Corporativos por hasta USD250 millones.

La revisión de la Perspectiva a Estable considera la capitalización realizada por Xtra durante el segundo trimestre de 2022 (2T22), y refleja la expectativa de Fitch de que la compañía mantenga niveles de apalancamiento bruto ajustados por arrendamientos cercanos a 5.0 veces (x) en 2022, e inferiores a 5.0x de 2023 a 2025. Además, la revisión incorpora la posición buena de mercado de Xtra en un entorno desafiante, y una generación positiva de flujo de fondos libre (FFL) a partir de 2023, que le permitirá mantenerse libre de endeudamiento adicional.

Las calificaciones de Xtra consideran su perfil de negocio sólido, caracterizado por una estrategia de precios bajos y eficiencia operativa, con una participación de mercado fuerte en un sector altamente competitivo, y un plan de expansión acelerado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Mejora en Apalancamiento en un Entorno Desafiante: La agencia estima que el indicador de apalancamiento bruto ajustado (medido como deuda total ajustada por rentas a EBITDAR) sea cercano a 5.0x veces al cierre de 2022, y que se mantenga entre 4.0x y 5.0x a partir de 2023. Esto sería adecuado para el nivel de calificación. Durante 2022 el entorno operativo ha sido más complejo debido a factores económicos y sociopolíticos globales que han provocado disrupciones en la cadena de suministros, niveles de inflación elevados, y un aumento en la competencia en el sector, entre otros.

Estos factores en combinación con un ritmo menor de aperturas de tiendas nuevas proyectado por Xtra, y la estrategia de reforzar el posicionamiento de precios bajos, ejercen presiones sobre los márgenes operativos. Si bien la compañía ha tomado medidas de control de gasto para mitigar el impacto en márgenes, Fitch proyecta una generación menor de EBITDAR con respecto a lo estimado previamente, con un margen que se mantendrá por debajo de 10.5% de 2022 a 2025. A pesar de esto, se considera que Xtra se encuentra bien posicionado para afrontar las condiciones actuales del entorno.

Cambio en Estructura de Capital: Durante el 1T22 la compañía realizó emisiones de bonos por USD100 millones (series E, F y G), como parte del programa de Emisiones de Bonos Corporativos por hasta USD250 millones. Los recursos obtenidos fueron utilizados para financiar el crecimiento

orgánico de la compañía y para recomprar las acciones propiedad de SOUQ Investments LP, equivalentes a 53% de las acciones emitidas en circulación en ese momento. Las acciones recompradas por Xtra se mantuvieron en tesorería.

Posteriormente, en el mes de junio 2022, los accionistas capitalizaron la empresa por la suma de USD50 millones, que a su vez fueron utilizados para redimir anticipadamente una parte de las series de bonos emitidas a inicios de año. Como parte de este proceso, los accionistas colocaron las acciones en el mercado secundario, con fecha efectiva 4 de julio de 2022, haciendo la primera emisión pública de acciones de Xtra. El uso de los fondos fue uso corporativo de los accionistas como parte de la capitalización previamente mencionada. De esta forma, la compañía redujo el monto emitido de bonos por cerca de USD55 millones con respecto al cierre del 1T22, con lo que saldo de deuda total al cierre de junio de 2022 fue de USD198.5 millones. Fitch espera que la compañía mantenga niveles de deuda cercanos a USD195 millones de 2022 a 2025.

Perfil de Negocio Estable: Xtra se enfoca en un modelo de negocio de precios bajos, con una variedad amplia de productos. Posee tiendas ubicadas en áreas altamente transitadas y pobladas. También atiende geografías con menor densidad de población, pero con expectativas de crecimiento demográfico rápido. Opera cuatro formatos de venta: tiendas grandes, de 2.5 mil metros cuadrados a 6.5 mil metros cuadrados, en áreas de densidad alta con un surtido amplio, bajo el nombre de Super Xtra, y tiendas pequeñas (entre 0.5 mil metros cuadrados y 2.5 mil metros cuadrados) en áreas residenciales urbanas y rurales, con un surtido enfocado en necesidades básicas, bajo el nombre de Xtra Market, Maxi Feria y Feria.

La estrategia y modelo de negocio le han permitido a Xtra ser la cadena de supermercados con mayor participación de mercado en Panamá (aproximadamente 28%). Al 30 de junio de 2022, contaba con 40 supermercados en el territorio panameño, divididos en 18 Super Xtra, 14 Xtra Market y cinco Maxi Feria y tres Feria, con un total de 107.3 mil metros cuadrados de piso de ventas.

Plan de Expansión Acelerado: Xtra tiene un plan acelerado de expansión que podría incrementar el piso de ventas actual en aproximadamente 33% hacia 2025, según estimaciones de Fitch. El plan de expansión se enfoca principalmente en el formato de Feria y Maxi Feria, que representaría cerca de 81% de las aperturas planeadas. Xtra ya tiene aseguradas varias de las ubicaciones en diversas provincias del territorio nacional y definidos los formatos y metraje de cada ubicación, lo cual le da una certeza elevada de materialización tanto en área como en cronograma de aperturas. Xtra planea una inversión de capital (capex) total cercana a USD112 millones entre 2022 y 2025, que incluye mantenimiento y la apertura de tiendas nuevas. Desviaciones en el despliegue de las inversiones o una implementación menos efectiva que la esperada podrían afectar su perfil financiero.

Expectativa de FFL Positivo: Xtra se desempeña en un segmento más defensivo que otras industrias y ha mantenido una posición financiera estable a lo largo de los años, con crecimientos anuales robustos en ventas y niveles sostenibles de generación de flujo de caja operativo (FCO). Por otro lado, el FFL ha sido mayormente negativo debido principalmente a la implementación del plan de expansión, con el cual incrementó el piso de ventas en 81% de 2016 a 2021.

Fitch considera que Xtra ha mostrado un buen desempeño ante la situación económica actual, con ventas netas de USD808.2 millones durante los últimos 12 meses (UDM) al 30 de junio de 2022, 0.8% superior a las del mismo período de 2021. El EBITDAR aumentó 8.5% en el mismo período y alcanzó USD87.1 millones. Fitch estima que las ventas de 2022 serán cercanas a USD846 millones, con un margen EBITDAR de 10.2%, y que el FFL sea positivo a partir de 2023. Esto último es una característica intrínseca del sector de comercio al detalle y Fitch espera que la gerencia de Xtra gestione el desempeño y mantenga una disciplina en dicha generación positiva de FFL.

Sector Altamente Competitivo: La competitividad del negocio de supermercados en Panamá es alta. Las cadenas principales son de origen local, como Xtra, Rey Holdings Corp. y Subsidiarias (Rey), Super99, Machetazo y Riba Smith, ya que el mercado panameño es el único en la región en donde no hay presencia de una gran red internacional de supermercados. Además, el mercado informal en Panamá es grande, con casi 50% de ventas. La situación de pandemia ha derivado en un mercado más sensible a precios y una competencia mayor para mantener la participación de mercado. No obstante, Fitch considera que Xtra tiene una posición buena dado su liderazgo en precios bajos frente a otros competidores, ejecución en el punto de venta y las ventas por metro cuadrado más altas de Panamá (marzo 2022: USD8.0 mil).

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

- un indicador de apalancamiento bruto ajustado por rentas a EBITDAR, de acuerdo con la metodología de Fitch, igual o menor que 4.0x de forma sostenida;
- un fortalecimiento constante en el margen operativo, el perfil de liquidez y la generación positiva de FFL.

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

- un indicador de apalancamiento bruto ajustado por rentas a EBITDAR, de acuerdo con la metodología de Fitch, superior a 5.0x de forma sostenida;
- capex y dividendos mayores que los estimados que aumenten la presión sobre el FFL;
- retrasos o fallas en la ejecución del plan de expansión que lleven a un deterioro del perfil operativo y crediticio;
- una pérdida sostenida en competitividad;
- un deterioro en la percepción de gobierno corporativo.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Xtra consideran el perfil de negocio sólido, caracterizado por una estrategia de precios bajos y eficiencia operativa, con una participación de mercado fuerte. La compañía posee una

escala menor en términos de puntos de venta que sus pares principales de calificación Rey Holdings Corp. y Subsidiarias (Rey) [A(pan) Perspectiva Estable] y Grupo Melo, S.A. (Grupo Melo) [AA-(pan) Perspectiva Estable], pero una escala mayor en términos de ingresos.

En términos de rentabilidad, los márgenes de EBITDAR de Xtra (aproximadamente 10%) son favorables con respecto a Rey (cerca de 7%) y similares con respecto a Grupo Melo (aproximadamente 10%). Al 30 de junio de 2022, el nivel de apalancamiento bruto ajustado de Xtra fue de 5.0x, favorable frente a Rey, pero superior a lo mostrado por Grupo Melo. Fitch espera que Xtra mantenga su competitividad en el negocio de supermercados de Panamá, a través de un fortalecimiento en la ejecución de su estrategia, aunado a una estabilidad en márgenes.

En opinión de Fitch, la recompra de acciones ejecutada a inicios de 2022 refleja un apetito al riesgo mayor por parte de Xtra en comparación con las empresas comparables en Panamá.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave empleados por Fitch para el caso particular del emisor incluyen:

--las ventas de mismas tiendas (calculadas en dólares estadounidenses por metro cuadrado) crecen en promedio 1.7% de 2022 a 2025;

--las ventas totales tienen una tasa de crecimiento anual compuesta de 8.0% de 2022 a 2025 debido a la apertura de nuevas tiendas y al crecimiento en la demanda;

--el margen de EBITDAR tiene un promedio de 10.3% de 2022 a 2025;

--el capex representa 3.0% en promedio de los ingresos de 2022 a 2025;

--se pagan dividendos de 2022 a 2025.

LIQUIDEZ Y ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Liquidez Adecuada: Durante el 2T22 la compañía hizo amortizaciones de bonos por USD5.0 millones y realizó una redención parcial anticipada de las series E, F y G por cerca de USD50 millones. Así el saldo de deuda total al cierre de junio de 2022 se redujo a USD198.5 millones desde USD248.7 millones a marzo de 2022. El saldo de efectivo al 30 de junio de 2022 fue de USD8.6 millones.

No se espera que la compañía presente problemas de liquidez en el corto plazo de acuerdo con las expectativas de generación de EBITDAR y la deuda de corto plazo. Sin embargo, se espera que la compañía ejecute un refinanciamiento de la deuda para hacer frente a la amortización de bonos en 2024 por USD65 millones.

PERFIL DEL EMISOR

Xtra se dedica a la venta de mercancía al detalle en Panamá, con un enfoque hacia el mercado popular, con precios competitivos y diversidad de productos.

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 2, 2021);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Supermercados Xtra S.A.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá se encuentran 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: 30/junio/2022;

--AUDITADA: 31/diciembre/2021.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 31/agosto/2022

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos

--SERIES:

-Serie A: hasta USD65.0 millones;

-Serie B: hasta USD65.0 millones;

-Serie C: hasta USD10.0 millones;

-Serie D: hasta USD10.0 millones;

-Serie E: hasta USD25.6 millones;

-Serie F: hasta USD24.4 millones;

-Serie G: hasta USD50.0 millones.

--MONEDA: USD

--MONTO: 250,000,000

--FECHA DE VENCIMIENTO:

-Serie A: hasta 5 años;

-Serie B: hasta 7 años;

-Serie C: hasta 5 años;

-Serie D: hasta 7 años;

-Serie E: hasta 5 años;

-Serie F: hasta 5 años;

-Serie G: hasta 5 años.

--TASA DE INTERÉS:

-Serie A: 5.35% anual;

-Serie B: 6.0% anual;

-Serie C: 5.35% anual;

-Serie D: 6.0% anual;

-Serie E: variable;

-Serie F: variable;

-Serie G: variable.

--PAGO DE INTERESES: Trimestralmente

--PAGO DE CAPITAL:

-Series A, B, C, D: al vencimiento;

-Series E, F, G: diez (10) pagos semestrales y un (1) último pago en la Fecha de Vencimiento de las Series o en la Fecha de Redención anticipada por el Saldo Insoluto a Capital.

--REDENCIÓN ANTICIPADA:

-Serie A: Voluntarias con las siguientes penalidades: Años 2-4 a 102% y año 5 en adelante a 100%;

-Serie B: Voluntarias con las siguientes penalidades: Años 4-6 a 102% y año 7 en adelante a 100%;

-Serie C: Voluntarias con las siguientes penalidades: Años 2-4 a 102% y año 5 en adelante a 100%;

-Serie D: Voluntarias con las siguientes penalidades: Años 4-6 a 102% y año 7 en adelante a 100%;

-Serie E: Obligatorias, a 100% del Saldo Insoluto a Capital más intereses acumulados, sin prima o penalidades;

-Serie F: Obligatorias, a 100% del Saldo Insoluto a Capital más intereses acumulados, sin prima o penalidades;

-Serie G: Obligatorias, a 100% del Saldo Insoluto a Capital más intereses acumulados, sin prima o penalidades.

--GARANTÍAS: Fideicomiso de garantía que contendrá de (1) pago de intereses trimestral en efectivo o mediante garantía bancaria a satisfacción de los coestructuradores.

--USO DE LOS FONDOS: Pagar el saldo remanente de diversas líneas de crédito y deuda existente del emisor, financiar inversiones de capital del emisor.

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

Fitch Ratings Analysts

Eduardo Trejos

Associate Director

Analista Líder

+506 4104 7037

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A. Edificio Fomento Urbano 3er. Nivel Sabana Norte San Jose

Elena Enciso

Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1624

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

Media Contacts



Elizabeth Fogerty

New York


+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Supermercados Xtra S.A.	ENac LP	A+(pan) 	Afirmada	A+(pan) 
• senior unsecured	ENac LP	A+(pan)	Afirmada	A+(pan)
• Emisión Pública de Bonos Corporativos	ENac LP	A+(pan)	Afirmada	A+(pan)

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Applicable Criteria

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

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub.02 Dec 2021\)](#)

Applicable Models

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.0.3 [\(1\)](#)

Additional Disclosures

Solicitation Status

Endorsement Status

DISCLAIMER & DISCLOSURES

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 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 disseminación 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 © 2022 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.

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.