FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma las Calificaciones de Arca Continental y AC Bebidas en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Mon 23 Jun, 2025 - 1:19 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 23 Jun 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo plazo en 'AAA(mex)' de Arca Continental, S.A.B. de C.V. (Arca Continental) y su subsidiaria AC Bebidas, S. de R.L. de C.V. (AC Bebidas), así como las de sus emisiones locales. Además, la agencia ratificó la calificación nacional de corto plazo de Arca Continental en 'F1+(mex)', y las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en monedas local y extranjera de Arca Continental y AC Bebidas en 'A', así como las notas sénior de Coca-Cola Southwest Beverages LLC (CCSWB) en 'A'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Las calificaciones de Arca Continental se sustentan en la posición sólida de negocio en el área de bebidas de AC Bebidas, uno de los embotelladores de productos Coca-Cola más grande del mundo en términos de volumen, con operaciones diversificadas geográficamente en Latinoamérica y el suroeste de Estados Unidos (EE. UU.). Fitch incorpora que la posición financiera de la compañía se mantendrá robusta con apalancamiento bajo, generación sólida de flujo de fondos libre (FFL) y liquidez fuerte.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Posición Sólida de Mercado: Las participaciones fuertes de mercado de la compañía en la industria de bebidas no alcohólicas están respaldadas por las marcas con reconocimiento alto de The Coca-Cola Company (TCCC), un portafolio diversificado de productos, y una red extensa de distribución propia. Estos factores le permiten sostener, a lo largo del horizonte de calificación, una posición de negocio fuerte en sus diferentes territorios a pesar de un entorno altamente competitivo. Arca Continental también opera un negocio complementario de botanas dulces y saladas (5% de sus ingresos, 3% de su EBITDA) que está integrado por un portafolio diversificado de productos bajo la marca Bokados en México, Wise en EE. UU. e Inalecsa en Ecuador.

Apalancamiento Bajo: Fitch proyecta que los apalancamientos bruto y neto de Arca Continental permanecerán por debajo de 1.5 veces (x) y 1x, respectivamente, en 2025 y 2026. La proyección incorpora un aumento en la deuda total que se utilizará para financiar sus inversiones de capital (capex; *capital expenditure*) y la adquisición de Imperial, LLC (Imperial). Esta última es una empresa que opera máquinas expendedoras y negocios de micro mercados en Estados Unidos. La deuda total proyectada por Fitch de Arca Continental estará en alrededor de MXN60,000 millones en 2025 y 2026. Para los últimos 12 meses (UDM) al 31 de marzo de 2025, los apalancamientos bruto y neto de la compañía, calculada por Fitch, fueron de 1.2x y 0.4x, respectivamente. Arca Continental tiene flexibilidad financiera para absorber posibles adquisiciones en el corto plazo.

Ingresos Creciendo Moderadamente: Fitch anticipa que el crecimiento de los ingresos de Arca Continental será de alrededor de 6% en 2025 y 2026. La combinación de incrementos en el volumen de ventas en rangos de un dígito bajo en todos sus países y aumentos de precios promedio en línea con la inflación sustentan esta expectativa. Fitch espera que el entorno de consumo en mercados clave como México y EE. UU. sea más desafiante debido a un gasto de los consumidores más débil influenciado por un crecimiento económico bajo y políticas comerciales inciertas. Mejores tendencias de crecimiento se contemplan en Argentina, Perú y Ecuador, ya que sus economías se recuperan y tienen un entorno político más estable.

Margen EBITDA Estable: Fitch proyecta que Arca Continental mantendrá un margen de EBITDA cercano a 20% durante 2025 y 2026. El EBITDA de la compañía se estará beneficiando de las acciones continuas de eficiencias en costos y gastos, así como de un entorno de materias primas relativamente favorable. Arca Continental también ha implementado estrategias de cobertura efectivas que, combinado con iniciativas de precios en su cartera de productos, mitigará las posibles presiones de costos en ciertas materias primas debido a cambios en las políticas comerciales. Fitch anticipa que el EBITDA de Arca Continental (antes de IFRS 16) alcanzará aproximadamente MXN51,000 millones en 2025 y MXN53,000 millones en 2026.

FFL Positivo: Históricamente, Arca Continental ha generado un flujo de fondos libre (FFL) anual sólido después de capex y dividendos. Fitch proyecta que se mantendrá positivo en 2025 y 2026. Para los próximos dos años, la agencia estima que el FFL anual de Arca Continental será cercano a MXN4,500 millones, asumiendo capex y dividendos a niveles anuales de alrededor de MXN18,000 millones y MXN12,000 millones, respectivamente. El FFL de Arca Continental, calculado por Fitch, para UDM al 31 de marzo de 2025 fue de aproximadamente MXN5,700 millones.

Diversificación Geográfica: La diversificación geográfica de las operaciones de Arca Continental contribuye a mitigar la volatilidad en sus ingresos y ganancias asociadas a entornos económicos negativos. La compañía tiene exposición a mercados emergentes y economías maduras, además de acceso a la generación de divisas fuertes a partir de sus operaciones de bebidas y su división de botanas en Estados Unidos. Asimismo, Arca Continental genera aproximadamente 46% de sus ingresos consolidados en México, 37% en EE. UU., 8% en Perú, 5% en Ecuador y 4% en Argentina. Fitch anticipa que la diversificación geográfica de la compañía fuera de México podría aumentar en el mediano y largo plazo al considerar sus planes estratégicos.

Techo Soberano de México no Limita Calificaciones: Las calificaciones internacionales de Arca Continental se beneficia de su capacidad de generar flujo de efectivo suficiente fuera de México para cubrir su servicio de intereses en divisas fuertes a lo largo del horizonte de calificación. La calificación IDR en moneda extranjera en 'A' de la compañía está sustentada en su techo soberano aplicable, EE. UU. [AAA]. Este nivel resulta del EBITDA generado en este país, que es cercano a USD740 millones y cubre más de 8x el pago de intereses en moneda dura. No obstante, bajas en el riesgo soberano de México presionarán la calificación IDR en moneda local y limitarían su IDR en moneda extranjera.

ANÁLISIS DE PARES

Arca Continental cuenta con un perfil de negocio sólido a través de su división de bebidas AC Bebidas, uno de los embotelladores más grandes de productos Coca-Cola del mundo. La empresa se beneficia de una sólida posición financiera y operaciones geográficamente diversificadas en Latinoamérica y el suroeste de Estados Unidos.

El perfil de negocio de Arca Continental es comparable con otros embotelladores de Coca-Cola de la región como Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. (KOF) [A Perspectiva Negativa] y Embotelladora Andina, S.A. (Andina) [BBB+ Perspectiva Estable].

Fitch considera que el perfil crediticio de Arca Continental es más fuerte que el de otras compañías de bebidas dada la diversificación geográfica de su generación de EBITDA y las métricas menores de apalancamiento. La generación EBITDA tiene exposición menor a países en las categorías 'B' o 'BB'.

Arca Continental posee buena rentabilidad con niveles de margen EBITDA cercanos a 20%, mientras que sus pares principales como Andina y KOF están alrededor de 17% a 19%, respectivamente. En todo el horizonte de calificación, el apalancamiento neto de la

compañía ha sido menor en comparación con KOF y Andina y se proyecta que seguirá por debajo de 1x.

SUPUESTOS CLAVE

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

--crecimiento en ingresos cercano a 6% en 2025 y 2026;

--margen EBITDA de alrededor 20% en 2025 y 2026;

--capex de cerca de MXN18,000 millones en 2025 y 2026;

--dividendos por MXN12,000 millones en 2025 y 2026;

--FFL positivo por alrededor MXN4,500 millones en 2025 y 2026.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--deterioro en los márgenes de rentabilidad por debajo del promedio de la industria;

--generación negativa de FFL a lo largo de ciclo del negocio;

--adquisiciones significativas financiadas con deuda;

--incremento en el indicador de deuda neta a EBITDA por arriba de 1.5x en Arca Continental y AC Bebidas de manera sostenida;

--baja en la calificación soberana de México.

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

--Fitch no anticipa acciones positivas de calificación en el mediano plazo para Arca Continental y AC Bebidas en las calificaciones IDR;

--las calificaciones nacionales de Arca Continental y AC Bebidas están en el nivel más alto posible.

LIQUIDEZ

Al 31 de marzo de 2025, la liquidez de Arca Continental era fuerte con MXN38,584 millones de efectivo disponible y una deuda a corto plazo por MXN10,878 millones. Aproximadamente MXN2,408 millones de efectivo disponible se encuentra a nivel de Arca Continental, mientras que MXN36,176 millones en AC Bebidas.

La compañía cuenta con flexibilidad financiera suficiente para afrontar los vencimientos de su deuda de corto y largo plazo dada su posición de liquidez, generación positiva de FFL y acceso bueno al mercado financiero y de capitales.

Al 31 de marzo de 2025 la deuda total de la compañía fue de MXN55,637 millones, de los cuales MXN45,184 millones están en AC Bebidas y el resto en Arca Continental.

PERFIL DEL EMISOR

Arca Continental embotella, distribuye y vende bebidas no alcohólicas de las marcas de TCCC en el norte y oeste de México, suroeste de EE. UU., norte de Argentina, Ecuador y Perú. Su subsidiaria principal, AC Bebidas, es el segundo embotellador más grande de productos Coca-Cola en Latinoamérica y uno de los más grandes en el mundo medido por volumen de ventas.

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 23 de junio de 2025 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 utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

SUPUESTOS MACROECONÓMICOS Y PROYECCIONES SECTORIALES

Haga click aquí para acceder al último archivo de datos trimestrales de Global Corporates Macro and Sector Forecasts de Fitch, que reúne los datos clave utilizados en el análisis crediticio de la agencia. Esta información incluye las estimaciones macroeconómicas de Fitch, las expectativas de precios de materias primas, las tasas de incumplimiento, los indicadores clave de desempeño de los diferentes sectores y las proyecciones de cada sector.

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 Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Julio 13, 2023);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 28/junio/2024

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 31/marzo/2025.

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
AC Bebidas, S de R.L. de C.V.	LT IDR Afirmada	A Rating Outlook Stable	A Rating Outlook Stable
	LC LT IDR Afirmada	A Rating Outlook Stable	A Rating Outlook Stable
	ENac LP AAA(mex)	Rating Outlook Stable Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable

senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada		AAA(mex)
ACBE 17 MX91AC1J0006	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada		AAA(mex)
ACBE 21-2V MX91AC1J0030	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada		AAA(mex)
ACBE 24L MX91AC1J0055	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada		AAA(mex)
ACBE 24-2L MX91AC1J0048	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada		AAA(mex)
Arca Continental, S.A.B. de C.V.	LT IDR Afirmada	A Rating Outlook Stable			A Rating Outlook Stable
	LC LT IDR Afirmada	A Rating Outlook Stable			A Rating Outlook Stable

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

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

Maggie Guimaraes
São Paulo
+55 11 4504 2207
maggie.guimaraes@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)

Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria (pub. 16 Jun 2023)

Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (pub. 13 Jul 2023)

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

Corporate Rating Criteria (pub. 06 Dec 2024) (including rating assumption sensitivity)

Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (pub. 06 Dec 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

AC Bebidas, S de R.L. de C.V.	EU Endorsed, UK Endorsed
Arca Continental, S.A.B. de C.V.	EU Endorsed, UK Endorsed
Coca Cola Southwest Beverages LLC	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 © 2025 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.