

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Asigna Calificación de 'AA-(mex)' a Emisión Propuesta de Fibra Storage

Mexico Wed 30 Jul, 2025 - 2:28 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 30 Jul 2025: Fitch Ratings asignó la calificación nacional de largo plazo de 'AA-(mex)' a la emisión propuesta de certificados bursátiles fiduciarios (CBF) con clave de pizarra STORAGE 25 de CIB/572 Fibra Storage (Fibra Storage). STORAGE 25 será por un monto máximo de MXN500 millones, a tasa variable y plazo de hasta cinco años. Los recursos de la emisión se utilizarán para la estrategia de desarrollo y/o adquisición de la fibra.

La calificación se fundamenta en el portafolio de propiedades enfocadas en autoalmacenaje (*self-storage*) y en la estrategia de crecimiento basada en el desarrollo de propiedades y adquisiciones. Asimismo, considera la expectativa de que el riesgo operativo y crediticio derivado de la exposición a la división fiduciaria de CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (CIBanco) es limitado. La calificación también incorpora la proyección de que la fibra mantendrá un perfil financiero adecuado en el mediano plazo, con un apalancamiento neto entre 3 veces (x) y 4x, a la vez que mantiene su posición actual de activos libres de gravamen.

La calificación se limita por la escala del portafolio en comparación con otros emisores calificados por Fitch, así como por la concentración de los ingresos, tanto por propiedad como por geografía, que se mitiga parcialmente por la granularidad de ingresos por cliente y tamaño del mercado objetivo.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Estrategia de Crecimiento Manejable: Fitch estima que las inversiones en activos (*capex; capital expenditure*) de Fibra Storage ascenderán a aproximadamente MXN460 millones anuales. Además, proyecta que la estrategia de crecimiento para 2025 a 2028 se financiará principalmente con los recursos provenientes de la emisión STORAGE 25 y el flujo de

efectivo generado internamente. El capex podría destinarse al desarrollo de terrenos propios, la adquisición de nuevos terrenos en otros mercados, la expansión del área bruta rentable (ABR) en propiedades existentes o la compra de activos en operación. La agencia contempla que una ejecución exitosa de estos planes fortalecerá el perfil de negocio y financiero de la fibra.

Fibra Storage está en una etapa de crecimiento que presenta retos distintos, entre ellos, el riesgo de ejecución en el desarrollo de propiedades y su estabilización.

Riesgo Limitado por Fiduciario: Fitch considera que el riesgo operativo y crediticio de corto plazo para las fibras mexicanas expuestas a la división fiduciaria de CIBanco es limitado. La mayoría de las fibras calificadas por Fitch ya tomaron medidas para reducir su exposición operativa y están en proceso de reemplazar a CIBanco como fiduciario.

Fibra Storage anunció a Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver [AA(mex) Perspectiva Estable] como nuevo fiduciario principal y a Banco Ve por Más S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más [A+(mex) Perspectiva Estable] como fiduciario sustituto de los fideicomisos secundarios. CIBanco seguirá en funciones hasta la toma de posesión formal de los nuevos fiduciarios. Los recursos provenientes de la emisión STORAGE 25 se depositarían en una cuenta bancaria en Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. (GBM).

Apalancamiento Adecuado: Las calificaciones consideran que el apalancamiento neto del portafolio de Fibra Storage será entre 3x y 4x durante su etapa de desarrollo. Se anticipa que la fibra seguirá una estrategia de crecimiento financiada con una combinación equilibrada de deuda y capital, con lo cual mantendrá una métrica de deuda neta a propiedades de inversión (LTV; *loan-to-value*) inferior a 30%, y un indicador de cobertura de intereses (EBITDA según los cálculos de Fitch sobre intereses pagados brutos) de alrededor de 2.5x.

Diversificación Limitada del Portafolio de Inmuebles: Fitch considera que la concentración de ingresos por propiedad expone a la fibra a una volatilidad mayor en su generación de flujo de efectivo ante cambios en el entorno económico y/o eventos de fuerza mayor. Al cierre de junio 2025 (2T25), los 10 inmuebles principales generaron 56.5% de los ingresos (2024: 59.4%). La concentración en la generación de ingresos y EBITDA por propiedad podría disminuir a medida que crezca el portafolio de propiedades administrado por la fibra y que este contribuya a la generación de flujo de efectivo. Este riesgo se mitiga parcialmente por la granularidad de la base de clientes, puesto que los 10 clientes principales representaron menos de 2% de los ingresos por renta.

Estabilidad en Rentabilidad: Las proyecciones de Fitch para los próximos cuatro años asumen un margen de EBITDA promedio de 56% (2024: 57%; 2023: 53.1%) que incluye los efectos de la internalización de los servicios de administración de la fibra y la estabilización de propiedades en operación y en desarrollo. La agencia estima que Fibra Storage mantendrá un desempeño operativo bueno en el mediano plazo, con niveles de ocupación promedio de 75% y aumentos en tarifas al menos alineados con la inflación.

Propiedades Enfocadas en Autoalmacenaje: Fibra Storage se especializa en la operación y el desarrollo de bodegas bajo las marcas U-Storage y Guardabox para autoalmacenaje, sobre todo en Ciudad de México y su área metropolitana, Guadalajara y próximamente Monterrey. Las necesidades de espacio de los clientes se fundamentan en la densidad poblacional alta y las tendencias urbanas de verticalidad y espacios residenciales reducidos. En su estrategia de negocio, la fibra también contempla la administración de marcas y/o adquisición de propiedades de otros competidores. Al cierre de 2T25, Fibra Storage operaba 34 inmuebles con 196,427 m2 de ABR divididos en 19,754 bodegas individuales.

ANÁLISIS DE PARES

Fibra Storage es más pequeña en términos de ingresos y ABR comparada con sus pares principales. Al 2T25, la fibra tenía 196,427 m2 de ABR, inferior a pares como Banamex Fibra Danhos, Fideicomiso 17416-3 (Fibra Danhos) [AAA(mex) Perspectiva Estable] con 1.2 millones de m2, Banco Invex, S.A. Fideicomiso F/2157 (Fibra MTY) [AA+(mex) Perspectiva Estable] con 1.99 millones de m2 y Fideicomiso Irrevocable Numero F00854 (Fibra Shop)[A+(mex) Perspectiva Positiva] con 813,493 m2 administrados.

La escala limitada de negocio de Fibra Storage también se observa en sus ingresos totales, los cuales alcanzaron MXN713 millones (últimos 12 meses [UDM] al 2T25) frente a MXN2,545 millones de Fibra Shop; MXN3,191 millones de Fibra MTY; y MXN7,223 millones de Fibra Danhos. Además, Fibra Storage mantiene tasas de ocupación y márgenes de EBITDA inferiores a los de sus pares.

Fitch estima que el apalancamiento neto de Fibra Storage estará entre 3x y 4x, lo cual compara positivamente con pares como Fibra Shop (entre 5x y 6x) y Fibra MTY (entre 4x y 5x). El apalancamiento bruto (deuda total a EBITDA) esperado de Fibra Danhos en el mediano plazo es inferior a 2.5x. Fibra Storage, Fibra MTY y Fibra Danhos presentan flexibilidad financiera al tener gran parte de sus activos libres de gravamen.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos utilizados dentro del caso base de Fitch incluyen:

- un crecimiento en metros cuadrados por desarrollo y/o adquisición de 10 inmuebles y ABR adicional en el portafolio actual;
- inversión promedio anual de capex de crecimiento estimada por MXN460 millones en los próximos cuatro años;
- un margen de EBITDA promedio de 56%;
- se consideran dividendos anuales promedio por MXN200 millones;
- cobertura de EBITDA a intereses pagados de alrededor a 2.5x en los próximos cuatro años.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

- cambio en la política de crecimiento financiado primordialmente con deuda que debilite su perfil financiero;
- deterioro sostenido en la rentabilidad que dé como resultado márgenes de EBITDA inferiores de 50%;
- nivel de apalancamiento neto en rangos superiores a 5x de forma sostenida;
- pagos de dividendos consistentemente superiores a 100% del flujo generado por las operaciones (FGO) que resulten en un debilitamiento en la estructura de capital;
- cobertura de EBITDA a intereses pagados de forma sostenida menor de 2.5x;
- cobertura de activos libre de gravamen a deuda quirografaria inferior a 3x.

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

- escala de negocio mayor que reduzca la concentración de ingresos por propiedad y aumente la diversificación geográfica del portafolio;
- ejecución exitosa del plan de crecimiento que lleve a un fortalecimiento en el perfil crediticio, de tal manera que aumente la escala del portafolio en operación y fortalezca su

posición financiera;

--mantener un apalancamiento neto inferior a 4x de forma sostenida;

--conservar un perfil sólido de liquidez;

--mantener una cobertura de activos libre de gravamen a deuda quirografaria de 3x.

LIQUIDEZ

Al 2T25, Fibra Storage contaba con un saldo de efectivo, equivalentes e inversiones disponibles de corto plazo de MXN348 millones, mientras que su deuda total por MXN1,521 millones tiene vencimiento en 2028. El escenario base de Fitch considera la deuda adicional por MXN500 millones de STORAGE 25 para su estrategia de crecimiento. Al 2T25, el LTV bruto de Fibra Storage fue menor de 20%.

Las propiedades de Fibra Storage están libres de gravamen y Fitch espera una relación de activos libres a deuda neta quirografaria superior a 3x en los próximos años. Los activos libres de gravamen podrían proporcionar flexibilidad financiera adicional a la fibra en un entorno de actividad económica baja y acceso limitado a diferentes fuentes de financiamiento.

PERFIL DEL EMISOR

Fibra Storage se enfoca en la operación, administración y desarrollo de inmuebles de autoalmacenamiento bajo las marcas U-Storage (Ciudad de México y área metropolitana). También cuenta con cinco propiedades bajo la marca Guardabox en Guadalajara y San Luis Potosí. Los contratos de renta de bodegas son mensuales, se renuevan automáticamente con un pago y el tiempo promedio de permanencia de los clientes es de 29.2 meses.

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.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Fitch realiza el ajuste por intereses capitalizados para el cálculo de sus indicadores de cobertura y considera las construcciones en proceso como capex.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 4/abril/2025

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros públicos.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: incluye hasta 30/junio/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 ↕**

CIB/572 Fibra Storage

senior unsecured

ENac LP

AA-(mex)

Nueva Calificación

STORAGE 25

ENac LP

AA-(mex)

Nueva Calificación

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS**Priscilla Cano, CFA**

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7064

priscilla.cano@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Eduardo Trejos

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7121

eduardo.trejos@fitchratings.com

Maria Pia Medrano Contreras

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 55 5955 1615

mariapia.medrano@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

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

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 22 Dec 2023\)](#)

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 ([08 Apr 2025](#), [27 Jun 2025](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

CIB/572 Fibra Storage

-

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 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 © 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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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.