

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube Calificaciones de Bepensa Capital y Subsidiarias a 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Thu 09 Apr, 2026 - 2:08 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 09 Apr 2026: Fitch Ratings subió las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo plazo (LP) de Bepensa Capital, S.A. de C.V. (Bepensa Capital) y de sus subsidiarias, Financiera Bepensa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (Finbe) y AB&C Leasing de México, S.A.P.I. de C.V. (ABC Leasing), a 'AAA(mex)' desde 'AA+(mex)'. La mejora refleja la misma acción aplicada a las calificaciones de su accionista directo, Bepensa, S.A. de C.V. (Bepensa), cuyas calificaciones nacionales de LP subieron a 'AAA(mex)' desde 'AA+(mex)' mientras su calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) fue afirmada en 'BBB-', ambas con Perspectiva Estable. Para más información, ver comunicado "[Fitch Sube Calificaciones de Bepensa y Bepensa Bebidas a 'AAA\(mex\)'; Perspectiva Estable](#)", publicado el 27 de marzo de 2026.

Las calificaciones nacionales de corto plazo de las tres entidades y la porción de corto plazo del programa de deuda de Finbe fueron afirmadas en 'F1+(mex)'.

Fitch también afirmó las IDR de largo y corto plazo en monedas local y extranjera de Bepensa Capital en 'BBB-' y 'F3', respectivamente, así como su calificación de soporte de accionista (SSR; *shareholder support rating*) en 'bbb-'.

La Perspectiva de las calificaciones de LP es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Fuerte Capacidad y Propensión de Soporte: Las calificaciones de Bepensa Capital y sus subsidiarias se sustentan en la opinión de Fitch sobre el apoyo que podrían recibir de su matriz, en caso de ser necesario. Fitch considera que estas subsidiarias son fundamentales para el grupo, por lo que alinea todas sus calificaciones con las de Bepensa. La evaluación de

soporte de Fitch se mantiene sin cambios, incluso después de que el grupo redujera las garantías otorgadas por Bepensa sobre las líneas de crédito bancarias de la división financiera, ya que Fitch considera de alta importancia el rol fundamental de Bepensa Capital en la estrategia del grupo para diversificar sus negocios y ampliar su participación de mercado.

Rol y Relevancia Claves: Bepensa Capital es la entidad tenedora de la división financiera de Bepensa. A través de sus subsidiarias en México, la compañía ofrece productos de arrendamiento, préstamos a pymes y financiamiento automotriz. La venta reciente de Finbe Inc., subsidiaria en Estados Unidos adquirida en 2023, derivó en una contracción de alrededor de 20% de su cartera de crédito. Sin embargo, las subsidiarias financieras aún representan una proporción moderada de los activos consolidados de Bepensa (2025: 33%; 2024: 40%) y de su deuda (2025: 51%; 2024: 61%), así como alrededor de 11% de los ingresos del grupo en 2025. Fitch espera un crecimiento continuo de doble dígito de la operación en México mediante expansión orgánica e inorgánica selectiva, consistente con los objetivos de diversificación del grupo.

Presiones sobre la Rentabilidad, pero Apalancamiento y Calidad de Activos Controlados: El desempeño financiero influye moderadamente en la opinión de Fitch sobre la propensión de la matriz a brindar apoyo, ya que cualquier requerimiento de capital significativo y sostenido podría limitar la evaluación de soporte de la agencia. Al cierre de 2025, la rentabilidad consolidada se vio presionada, con una utilidad antes de impuestos sobre activos promedio de -1.8%, debido a las pérdidas derivadas de la venta de Finbe Inc. No obstante, la calidad de los activos se mantuvo controlada, con un índice de cartera vencida de 2.7%, mientras que los pagos de deuda contribuyeron a reducir el apalancamiento tangible a 3.3x desde 3.9x en 2024. Fitch espera una mejora continua en los resultados consolidados, considerando que el perfil financiero de Finbe y ABC Leasing continúa siendo adecuado.

Incremento en el Fondo Garantizado: El fondeo se mantiene razonablemente flexible incluso después de la reducción de la garantía de la matriz. Al cierre de 2025, 45% de la deuda era no garantizada (2024: 51%), derivada del fondeo directo de la matriz, líneas de crédito y deuda emitida en el mercado local. La estrategia de fondeo de la compañía podría incrementar la proporción de deuda garantizada mediante bursatilizaciones privadas y públicas. La cobertura de liquidez es baja, de 0.1x, similar a la de otras instituciones financieras no bancarias calificadas por Fitch. Sin embargo, esto está respaldado por una cobranza estable, capacidad de endeudamiento y el apoyo de la matriz.

Emisiones de Deuda Alineadas con el Emisor: La calificación nacional de las emisiones de deuda local sin garantía de Finbe están en el mismo nivel que la calificación de la entidad. En opinión de Fitch, la probabilidad de incumplimiento es la misma que la del emisor.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Bepensa Capital, Finbe y ABC Leasing

--un cambio negativo en las calificaciones de Bepensa;

--si Fitch percibiera una reducción en la importancia estratégica de Bepensa Capital y Subsidiarias para las estrategias de diversificación de la matriz;

--las calificaciones nacionales de corto plazo bajarían únicamente por una disminución de varios escalones en las calificaciones de Bepensa.

Emisiones de Deuda de Finbe

--las calificaciones nacionales de las emisiones de deuda de Finbe disminuirían por una baja en las calificaciones del emisor.

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

Bepensa Capital, Finbe y ABC Leasing

--un cambio positivo en las calificaciones de Bepensa;

--las calificaciones nacionales están en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no pueden subir.

Emisiones de Deuda de Finbe

--las calificaciones nacionales de corto plazo del programa de deuda están en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no pueden subir.

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

Bepensa Capital: Gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital dado que la agencia considera que tienen una capacidad baja de absorción de pérdidas. Las cuentas por cobrar a partes relacionadas se agregan a la cartera total. Los activos en arrendamiento operativo y su depreciación respectiva se reclasifica a arrendamiento operativo y rentas brutas, y la depreciación acumulada de arrendamiento operativo y activos rentados, respectivamente.

Finbe: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital contable debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas. Los activos en arrendamiento operativo y su depreciación respectiva se reclasifica a arrendamiento operativo y rentas brutas y la depreciación acumulada de arrendamiento operativo y activos rentados, respectivamente.

ABC Leasing: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital contable debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 9 de abril de 2026 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Bepensa Capital, Finbe y ABC Leasing están vinculadas a las calificaciones de Bepensa.

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.

CONSIDERACIONES ESG

Bepensa Capital, S.A. de C.V. tiene un puntaje de relevancia ESG de '4' en su Estructura de Gobernanza, ya que la compañía presenta transacciones altas con partes relacionadas dada la naturaleza de su negocio financiero y la estructura más compleja del grupo. Este aspecto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para las calificaciones en conjunto con otros factores.

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 Instituciones Financieras No Bancarias (Julio 30, 2025);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 20/junio/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: la información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados y no auditados; presentaciones del emisor; objetivos estratégicos, estructura de la deuda, prospectos de colocación, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2022 a 31/diciembre/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 ↕
AB&C Leasing de Mexico, S.A.P.I. de C.V.	ENac LP			AA+
	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Alza		(mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Bepensa Capital, S.A. de C.V.	LT IDR	BBB-	Rating Outlook Stable	BBB-
	Afirmada			Rating Outlook Stable
	ST IDR	F3	Afirmada	F3

	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BBB- Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	LC ST IDR	F3	Afirmada	F3
	ENac LP			AA+ (mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable		Alza	
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
	Shareholder Support	bbb-	Afirmada	bbb-
Financiera Bepensa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada	ENac LP			AA+ (mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable		Alza	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Lesly Ovando

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7040

lesly.ovando@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Monterrey 64920

Adriana Martinez

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7098

adriana.martinez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Adriana Martinez

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7098

adriana.martinez@fitchratings.com

Lesly Ovando

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7040

lesly.ovando@fitchratings.com

Monica Ibarra Garcia

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7050

monica.ibarragarcia@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 30 Jul 2025\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Bepensa Capital, S.A. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com 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 © 2026 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.