Sign In | Register

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Perspectiva de Minera Frisco a Positiva; Afirma Calificación en 'BBB+(mex)'

Mexico Wed 11 Nov, 2026 - 2:41 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 11 Nov 2026: Fitch Ratings revisó a Positiva desde Estable la Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo de Minera Frisco, S.A.B. de C.V. (Minera Frisco). Asimismo, afirmó la calificación nacional de largo plazo y la calificación de los certificados bursátiles (CB) MFRISCO 24-3 en 'BBB+(mex)', así como la calificación nacional de corto plazo en 'F2(mex)'. La lista completa de las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

La Perspectiva Positiva refleja la recuperación operativa de las principales minas, la reanudación de producción en activos de exploración y el avance en la construcción de la unidad Guanaceví. También incorpora el menor endeudamiento y la sólida generación de flujo de fondos libre (FFL), impulsada por mayores precios y producción. Fitch espera que la compañía materialice sus proyectos de expansión, alcance una mayor visibilidad sobre una producción sostenible y mantenga una estructura de capital sólida, factores que podrían respaldar la resolución de la Perspectiva en los próximos 12 a 24 meses.

Las calificaciones de Minera Frisco están limitadas por una menor escala de sus operaciones frente a sus pares del sector minero, la concentración de la producción en dos unidades mineras y la vida promedio de sus minas.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Generación Sólida de Flujo de Efectivo: Fitch proyecta que el EBITDA de Minera Frisco supere los MXN15,000 millones en 2026 (2025: MXN6,964 millones). Esta mejora estaría impulsada principalmente por precios más altos de los metales, un mejor desempeño operativo de las unidades Concheño y El Coronel, y la reanudación de operaciones en las unidades mineras San Felipe y María. Asimismo, la compañía avanza en el desarrollo y

construcción de la planta de la unidad minera Guanaceví, cuya puesta en marcha está prevista por la compañía para el primer trimestre de 2027. El escenario base de Fitch no contempla la producción potencial de Guanaceví dado que aún se encuentra en etapa de preparación.

La agencia proyecta un FFL antes de dividendos cercano a MXN9,500 millones en 2026 y a MXN7,500 millones en 2027, asumiendo una razón de capex a ingresos de 7% en 2026 y 6.5% en 2027. Esto le brinda a Minera Frisco flexibilidad para desarrollar sus proyectos sin debilitar su perfil financiero.

Reducción Sostenida del Endeudamiento: El fortalecimiento de la estructura de capital refleja una reducción significativa del endeudamiento y una generación récord de FFL. Fitch proyecta que, bajo los supuestos de precios a lo largo del ciclo, el apalancamiento bruto, medido como deuda a EBITDA, se mantendrá en niveles inferiores o cercanos a 1x durante el horizonte de calificación.

En los últimos 12 meses a septiembre de 2026, el FFL superó MXN9,000 millones. Asimismo, la compañía disminuyó su deuda bruta y neta en aproximadamente MXN8,000 millones y MXN9,000 millones, respectivamente. Al tercer trimestre de 2026, la deuda bruta ascendió a MXN7,954 millones y los indicadores de apalancamiento bruto y neto se ubicaron en 0.6x (2025: 4.3x) y 0.4x (2025: 2.1x), en el mismo orden.

Sensibilidad al Precio del Oro: Las calificaciones incorporan la resiliencia esperada de Minera Frisco ante una moderación en los precios de los metales, en línea con los supuestos de precios utilizados por Fitch en su escenario de calificación. La agencia estima que un aumento de USD100 por onza (oz) en el precio asumido del oro, y de USD1.5/oz en el precio asumido de la plata, añadiría aproximadamente USD18 millones al EBITDA en 2026. El escenario base de Fitch asume precios del oro y la plata de USD4,350/oz y USD70/oz, respectivamente, en 2026, y que los precios se moderarán hasta USD2,700/oz y USD40/oz, en el mismo orden, en 2029.

Reposición de Reservas, Clave para el Perfil de Negocio: Fitch considera que la reposición de reservas será clave para fortalecer el perfil de negocio de la compañía en el mediano y largo plazo. En las unidades mineras El Coronel, San Felipe y María, la empresa reanudó actividades de explotación tras varios años centrados en exploración, con el objetivo de reponer reservas y extender la vida útil de las minas. Fitch continuará monitoreando la vida útil de las minas, ya que este factor es determinante para evaluar la capacidad de la compañía de sostener sus operaciones y su generación futura de flujo de efectivo.

Concentración por Mina: Minera Frisco presenta un riesgo de concentración por unidad minera. Fitch estima que, en 2025, la unidad Tayahua contribuyó con más de 50% de los ingresos por venta de metales, seguida por Concheño, con una contribución superior a 25%. Esta concentración expone a la compañía a riesgos de operación ante posibles disrupciones en las principales unidades. La reanudación de operaciones de las unidades San Felipe, María, así como la puesta en marcha de Guanaceví, contribuirían a reducir el riesgo de concentración de operaciones.

Diversificación por Tipo de Metales: Minera Frisco cuenta con un perfil diversificado en términos de ingresos por mineral. En 2025, los ingresos por venta de oro y plata representaron aproximadamente 50% de los ingresos por venta de metales, mientras el cobre aportó cerca de 30%. El restante 20% provino de la venta de subproductos, principalmente zinc y plomo. Esta diversificación de productos contribuye a mitigar la exposición de Minera Frisco a las dinámicas de los distintos metales.

ANÁLISIS DE PARES

Fitch compara a Minera Frisco con mineras latinoamericanas de perfil similar, como Aris Mining Corporation (Aris) [B+ Perspectiva Estable], enfocada en la producción de oro, y Ero Copper Corp. (Ero) [B+ Perspectiva Estable], centrada en cobre y oro. Fitch proyecta que Minera Frisco produzca entre 250,000 y 300,000 onzas equivalentes de oro, en línea con ambas compañías, cuyas operaciones se concentran en un número reducido de minas situadas en Colombia y Brasil.

En términos de costos, Aris se ubica en el tercer cuartil y Ero en el cuarto. Por su parte, Tayahua, la principal unidad de Minera Frisco se posiciona en el segundo cuartil de la curva global del cobre. En cuanto a la vida de mina, Aris y Ero cuentan con reservas que respaldan una vida útil superior a 10 años.

Frente a otras empresas mexicanas expuestas a materias primas, como Elementia Materiales, S.A.P.I. de C.V. (Elementia) [A(mex) Perspectiva Estable] y Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V. (Autlán) [BBB(mex) Perspectiva Negativa], Minera Frisco destaca por su mayor escala y diversificación, con exposición al oro, la plata, el cobre y el zinc, con operaciones concentradas en México. Elementia presenta una mayor diversificación geográfica, con presencia en México, EE. UU. y Centroamérica, así como una mayor diversificación de negocio entre distintos productos para la construcción. Autlán tiene una menor diversificación de clientes y mercados; sus operaciones se concentran en ferroaleaciones de manganeso vinculadas al acero y cuenta con una única unidad de

metales preciosos, lo que limita su perfil frente a la mayor escala y solidez crediticia de Minera Frisco.

Respecto al perfil financiero, las mineras latinoamericanas comparables destacan por un EBITDA proyectado superior a USD500 millones en 2026, márgenes de doble dígito elevado, FFL positivo y apalancamiento a EBITDA cercano o inferior a 1x. En contraste, la agencia proyecta que Elementia y Autlán registren un EBITDA inferior a USD100 millones, márgenes de EBITDA de doble dígito bajo y un apalancamiento bruto a EBITDA cercano a 3x en 2027.

SUPUESTOS CLAVE DEL CASO DE CALIFICACIÓN DE FITCH

--ingresos por onza de oro de USD4,350 en 2026, USD3,800 en 2027, USD3,300 en 2028 y USD2,700 en 2029;

--ingresos por onza de plata de USD70 en 2026, USD55 en 2027, USD45 en 2028 y USD40 en 2029;

--ingresos por tonelada métrica de cobre de USD12,750 en 2026, USD11,000 en 2027, USD10,000 en 2028 y USD10,000 en 2029;

--ingresos por tonelada métrica de zinc de USD2,700 en 2026, USD2,500 en 2027, USD2,250 en 2028 y USD2,150 en 2029;

--producción de oro en 90,000 onzas en 2026, 94,000 onzas en 2027, que disminuye a 76,000 onzas anuales en promedio entre 2028 y 2029;

--producción de plata de 6.5 millones de onzas en 2026, 5.9 millones de onzas en 2027, que disminuye hacia 5.5 millones de onzas anuales en promedio entre 2027 y 2029;

--producción anual promedio de cobre cercano a 25,000 toneladas anuales entre 2026 y 2029;

--producción anual promedio de zinc cercano a 45,000 toneladas anuales entre 2026 y 2029;

--margen de EBITDA cercano a 62% en 2026, 54% en 2027, 45% en 2028 y 38% en 2029;

--razón de capex a ingresos de 7% en 2026, 6.5% en 2027 y 6% anual entre 2028 y 2029;

--deuda bruta total al cierre del año de MXN7,800 millones en 2026 y MXN5,000 millones a lo largo del horizonte de proyección.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--una reducción en la flexibilidad financiera de la compañía;

--dificultades en la recuperación de la producción;

--un debilitamiento de los fundamentales operativos del negocio, tales como incrementos en el costo unitario de producción, reducción en los niveles de reservas, y/o disrupciones operativas.

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

--la materialización de los planes de exploración que permita la reposición e incrementar el nivel de reservas de mineral y, a su vez, se traduzca en una estabilidad mayor en la producción y generación operativa;

--mantener una estructura de capital fuerte a lo largo del ciclo;

--un FFL positivo sostenido, mantenimiento de una posición adecuada de liquidez y una mayor diversificación en las fuentes de fondeo.

LIQUIDEZ

Fitch considera que la liquidez de Minera Frisco es manejable. Al 30 de septiembre de 2026, la compañía contaba con un saldo de efectivo e inversiones temporales de MXN2,141 millones frente a deuda de corto plazo de MXN7,954 millones, de los cuales MXN5,140 millones corresponden a préstamos bancarios con partes relacionada para capital de trabajo y MXN2,813 al saldo insoluto de los CB con vencimiento en agosto de 2027.

Fitch proyecta la generación de flujo libre de efectivo sería destinada al pago de los CB y asume que la compañía mantendría alrededor de MXN5,000 millones de deuda para financiar su capital de trabajo y balancear su estructura de capital.

PERFIL DEL EMISOR

Minera Frisco se dedica a la exploración y explotación de lotes mineros para la producción y comercialización de oro, plata, cobre, zinc y plomo. Actualmente cuenta con siete unidades mineras en operación ubicadas en distintos estados de la República mexicana y una unidad minera en etapa de exploración.

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.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Junio 16, 2026);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 21/noviembre/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, reportes trimestrales, proyecciones del emisor, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Hasta el 30/septiembre/2026.

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 TYPE	RATING	RATING ACTION	PRIOR
Minera Frisco, S.A.B. de C.V.	ENac LP	BBB+ (mex) Rating Outlook Positive	Afirmada	BBB+ (mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F2(mex)	Afirmada	F2(mex)
senior unsecured	ENac LP	BBB+(mex)	Afirmada	BBB+(mex)
MFRISCO 24-3 MX91MF010050	ENac LP	BBB+(mex)	Afirmada	BBB+(mex)
senior unsecured	ENac CP	F2(mex)	Afirmada	F2(mex)
Porcion CP Programa Dual	ENac CP	F2(mex)	Afirmada	F2(mex)

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Ricardo Hinojosa
Associate Director
Analista Líder
+52 81 4161 7080

ricardo.hinojosa@fitchratings.com
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Alfredo Villegas
Associate Director
Analista Secundario
+55 11 4504 2202
alfredo.villegas@fitchratings.com

Rogelio Gonzalez Gonzalez
Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+52 81 4161 7034
rogelio.gonzalez@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. 16 Jun 2026)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Minera Frisco, S.A.B. de C.V.	-

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 la FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo con el 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 la FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en la página de 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 una 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. Para más detalles sobre las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario, consulte el apartado de "Best and Worst-Case Measures" en la página de Rating Performance del sitio web de Fitch.

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 con 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 valor. 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" del Reino Unido, 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: 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". 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.

dv01, una empresa de Fitch Solutions y afiliada de Fitch Ratings, puede actuar ocasionalmente como agente de datos de préstamos en ciertas transacciones de finanzas estructuradas calificadas por Fitch Ratings.

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc., 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

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 de EU o la Regulación de UK, según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado Regulatory Affairs 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.