



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Perspectiva de KUO a Positiva y Afirma la Calificación en 'A(mex)'

Wed 13 Apr, 2022 - 15:03 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 13 Apr 2022: Fitch Ratings revisó la Perspectiva de las calificaciones de largo plazo de Grupo KUO, S.A.B. de C.V. (KUO) a Positiva desde Estable. Asimismo, ratificó en 'A(mex)' la calificación de largo plazo en escala nacional y en 'BB' las calificaciones en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en monedas extranjera y local.

La Perspectiva Positiva refleja las expectativas de Fitch de que KUO mantendrá un rendimiento operativo sólido y una posición financiera fuerte en los próximos 12 a 18 meses. Lo anterior a pesar de la volatilidad asociada a los mayores costos de las materias primas, las interrupciones de la cadena de suministro y la escasez de semiconductores. Fitch prevé que el apalancamiento neto proforma de KUO se mantendrá en un nivel igual o inferior a 2.0 veces (x), junto con una posición de liquidez amplia.

Las calificaciones reflejan el portafolio de negocios diversificado de KUO, las posiciones de liderazgo en el mercado en las industrias en las que participa y sus *joint ventures* (JV)

con empresas reconocidas. Las calificaciones están limitadas por la exposición de la compañía a la volatilidad en la demanda de productos y costos de insumos en todas sus unidades de negocio.

Para efectos de análisis, Fitch considera la información financiera de KUO, incluyendo la consolidación proporcional de sus JV en Herdez Del Fuerte y Dynasol (proforma). Además, la agencia contempla las cifras consolidadas que contabilizan las operaciones de sus JV con el método de participación (consolidada).

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Portafolio de Negocios Diversificado: KUO cuenta con un portafolio de negocios diversificado en las industrias de consumo, automotriz y química, lo que le permite mitigar la volatilidad de los ciclos económicos e industriales. Los negocios más significativos de la compañía, la carne de cerdo y la JV Herdez Del Fuerte (JV con Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.), están orientados al segmento de consumo más estable y representaron alrededor de 45% de los ingresos y el EBITDA en 2021.

Los negocios químico y automotriz son más volátiles, con mayor exposición a los ciclos de la demanda. El negocio químico (Hule Sintético JV y poliestireno) y el automotriz (transmisiones y refacciones), aportaron alrededor de 34% y 21%, respectivamente, del EBITDA de KUO en 2021. Fitch estima que la contribución de la división de consumo se mantendrá en torno a 50% de EBITDA en los próximos dos años.

Generación de EBITDA Sólida: Los sectores químico y automotriz tuvieron resultados sobresalientes durante 2021, en términos de generación de EBITDA y márgenes de rentabilidad. A pesar de que Fitch prevé una modesta disminución del EBITDA consolidado de KUO (pre-IFRS 16) y de la rentabilidad en 2022 debido a un entorno difícil de costos de materias primas y a las interrupciones de la cadena de suministro, se prevé que los resultados operativos de sus negocios de consumo y automotriz sigan siendo positivos en 2022. Se espera que lo anterior mitigue el rendimiento menor de sus negocios químicos a medida que los precios de las materias primas y los márgenes se normalicen desde los niveles altos de 2021.

Apalancamiento Neto se Mantendrá Bajo: Fitch proyecta que las métricas de

apalancamiento proforma de KUU sean similares a los niveles de 2021. Las proyecciones proforma del caso base de Fitch incorporan que los indicadores de deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA, incluyendo el factoraje sin recurso y la deuda de sus JV, serán de alrededor de 2.9x y 1.9x, respectivamente, hacia 2022. La deuda proforma total de la compañía al 31 de diciembre de 2021, era de alrededor de MXN17 mil millones, mientras su deuda neta era cercana MXN11 mil millones. Una reducción gradual del apalancamiento bruto deberá provenir principalmente de un mayor EBITDA. De forma consolidada, Fitch proyecta el apalancamiento bruto y neto de KUU en alrededor de 3.1x y 2.3x, respectivamente, hacia 2022, que se compara con 3.3x y 2.4x al cierre de 2021.

FFL Neutral a Negativo: En 2021, el flujo de fondos libre (FFL) proforma de KUU calculado por Fitch, fue ligeramente positivo, mientras que de forma consolidada, contabilizando las operaciones de sus JV bajo el método de participación, fue negativo en MXN195 millones. Para 2022, Fitch proyecta que el flujo de caja operativo (FCO, antes de capex y dividendos) sobre una base proforma será de alrededor de USD126 millones que, combinado con un capex de aproximadamente USD137 millones y dividendos de alrededor de USD23 millones, resultará en un FFL negativo. Sobre una base consolidada, Fitch prevé que el FFL de KUU sea positivo en 2022 y hacia adelante.

Posiciones de Mercado Sólidas: Las calificaciones de KUU se ven beneficiadas por las importantes posiciones de mercado de sus unidades de negocio. En el negocio porcícola, KUU es el productor mayor de puerco en México con operaciones integradas que cubren el mercado doméstico y exporta productos a Japón y Corea del Sur. En Herdez Del Fuerte JV, KUU cuenta con marcas reconocidas altamente, con participaciones de mercado de liderazgo en México en distintos productos tales como guacamole, salsa de tomate y mole, entre otros. En este JV, KUU tiene además operaciones relevantes dentro de Estados Unidos como productor y distribuidor de marcas para el mercado hispano.

Su negocio de transmisiones es líder como productor de transmisiones traseras en América del Norte para vehículos de alto desempeño. En el negocio de refacciones, KUU es líder en la producción y distribución de partes automotrices propias y de terceros en México. Asimismo, la compañía es el fabricante más grande por volumen de producción

de hule sintético a través de su JV con Dynasol, y es el productor principal de poliestireno en el país.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de KUO se sustentan por su portafolio diversificado, posición de negocio sólida tanto para sus marcas principales como para sus productos en las diferentes industrias en las que participa, diversificación geográfica y posición financiera estable. Su perfil crediticio es comparable con grupos como Alfa, S.A.B. de C.V. (Alfa; 'BBB-' Perspectiva Estable) y Votorantim, S.A. (Votorantim; 'BBB' Perspectiva /Estable). De los tres, KUO posee una diversificación geográfica menor, así como una posición relativamente más débil en sus negocios principales.

Si bien las métricas de apalancamiento de KUO son ligeramente más bajas que las de Alfa, estas últimas tienen un rango mayor de rentabilidad y generación consistente de FFL positivo, lo cual le otorga mayor flexibilidad para desapalancarse. Las métricas de apalancamiento de KUO se consideran fuertes para su calificación, sin embargo, su generación de FFL negativo a lo largo del ciclo de negocios asociado a los requerimientos elevados de capex, la ha limitado. Otras empresas comparables en la escala nacional son Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. (GISSA) [AA-(mex) Perspectiva Estable] y Nemak, S.A.B. de C.V. (Nemak) [AA(mex) Perspectiva Estable].

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de manera proforma para el emisor incluyen:

--crecimiento en ingresos de alrededor de 9% en 2022 y -5% en 2023;

--margen EBITDA cercano a 10% en 2022 y 2023;

--capex aproximado de MXN2.9 mil millones en 2022 y MXN2.4 mil millones en 2023;

--dividendos anuales de alrededor de MXN450 millones en 2022 y 2023;

--deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA cercanas a 2.9x y 1.9x, respectivamente, hacia finales de 2022.

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de manera consolidada para el emisor incluyen:

--crecimiento en ingresos de alrededor de 10% en 2022 y -4% en 2023;

--margen EBITDA cercano a 9% en 2022 y 2023;

--capex aproximado de MXN2.2 mil millones en 2022 y 2023;

--dividendos anuales de alrededor de MXN450 millones en 2022 y 2023;

--deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA cercanas a 3.1x y 2.3x, respectivamente, hacia finales de 2022.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--niveles de FFL negativos mayores que los estimados en los siguientes dos años;

--posición de liquidez débil;

--deterioro sostenido del desempeño operativo en sus negocios que dé como resultado indicadores proforma de deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA por arriba de 3.0x y 2.5x de manera consistente, respectivamente.

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

--FFL de neutral a positivo a lo largo del ciclo económico;

--mantener una posición de liquidez fuerte;

--indicadores proforma deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA en rangos aproximados de 2.5x y 2.0x, respectivamente.

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Finanzas Corporativas tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

LIQUIDEZ

Liquidez Adecuada: Al 31 de diciembre de 2021, el balance de efectivo disponible en caja de KUO de manera proforma por MXN6.0 mil millones es suficiente para cubrir sus vencimientos de deuda de corto plazo por MXN1.4 mil millones, los cuales incluyen MXN669 millones de factoraje sin recurso y MXN185 millones de deuda a nivel de sus JV. La posición de liquidez de la compañía también está respaldada por líneas de crédito comprometidas disponibles por USD300 millones. De manera consolidada, el saldo de su caja en balance fue MXN4.4 mil millones y su deuda de corto plazo fue MXN1.2 mil millones, incluyendo el factoraje sin recurso.

Fitch considera que el perfil de vencimientos de deuda de KUO de manera proforma después de su refinanciamiento en enero de 2022 es manejable, con MXN1.3 mil millones (USD64 millones) en 2023, MXN560 millones (USD28 millones) en 2024, MXN640 millones (USD32 millones) en 2025 y MXN12.5 mil millones (USD625 millones) hacia adelante. Fitch opina que KUO tiene buen acceso al mercado de capitales

y créditos bancarios, y que refinanciará una porción de estos vencimientos antes de su fecha de pago. Al 31 de diciembre de 2021, la deuda total de la compañía, incluyendo factoraje sin recurso fue de MXN16.8 mil millones (USD814 millones) de manera proforma y MXN15.7 mil millones (USD764 millones) de forma consolidada.

PERFIL DEL EMISOR

KUU es un conglomerado industrial, líder en México, con ingresos anuales por aproximadamente MXN57,300 millones durante 2021, exportaciones a alrededor de 70 países en todos los continentes y aproximadamente 24,000 colaboradores. Su portafolio actual de negocios incluye tres sectores: consumo, químico y automotriz.

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.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de '3'. 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.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite www.fitchratings.com/esg.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 2, 2021);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 22/abril/2021.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros, presentaciones del emisor, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: corresponde a 31/diciembre/2021.

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 ↕
Grupo KUO, S.A.B. de C.V.	LT IDR	BB Rating Outlook Positive	BB Rating Outlook Stable
	Afirmada		
	LC LT IDR	BB Rating Outlook Positive	BB Rating Outlook Stable
	Afirmada		
	ENac LP		A(mex) Rating Outlook Stable
	A(mex) Rating Outlook Positive	Afirmada	
senior unsecured	LT	BB	BB
		Afirmada	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Diego Diaz

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7017

diego.diaz@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Monterrey 64920

Maria Pia Medrano Contreras

Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1615

mariapia.medrano@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.0.2 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Grupo KUO, S.A.B. 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 siguiendo este 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. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna

representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o 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 © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[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.

[Autos](#) [Corporate Finance: Middle Markets](#) [Corporate Finance](#)

[Industrials and Transportation](#) [Corporate Finance: Leveraged Finance](#) [Latin America](#)

[Mexico](#)
