

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Calificación de KUO en 'A(mex)'; Revisa Perspectiva a Estable

Thu 22 Apr, 2021 - 5:44 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 22 Apr 2021: Fitch Ratings ratificó en 'A(mex)' la calificación de largo plazo en escala nacional de Grupo KUO, S.A.B. de C.V. (KUO). Al mismo tiempo, ratificó en 'BB' las calificaciones riesgo emisor en escala internacional (IDR; issuer default rating) de largo plazo en moneda extranjera y local, así como sus notas sénior. La Perspectiva de las calificaciones se revisa a Estable desde Negativa.

La Perspectiva Estable refleja mejores resultados operativos y un nivel de apalancamiento neto menor a lo esperado por Fitch en sus proyecciones que incorporaban las interrupciones creadas por COVID-19 y el incendio que afectó su planta de procesamiento de puercos en mayo de 2020.

La ratificación de las calificaciones de KUO se fundamentan en su portafolio de negocios diversificado, en su posición de liderazgo de mercado en las industrias donde participa y en sus asociaciones (JV; joint ventures) con compañías reconocidas como Repsol y Grupo Herdez.

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

EBITDA y Rentabilidad Mayor: Para KUO, Fitch proyecta un incremento moderado de EBITDA y rentabilidad en 2021 asociado a un desempeño mejor de su negocio porcícola y transmisiones y, en menor medida, de sus negocios químicos. Las operaciones porcícolas tendrán una recuperación gradual en el mercado doméstico a pesar de las presiones en precios de materias primas, mientras que Herdez Del Fuerte JV tendrá una demanda más normalizada después del volumen elevado en ventas que tuvo durante la pandemia de coronavirus. Los volúmenes de venta de las transmisiones de doble embrague (DCT; dual clutch transmissions) se incrementarán debido a que no se espera que las plantas de Ford y GM tengan interrupciones significativas en sus producciones como en 2020, lo que resultará en un mejor apalancamiento operativo. Sus operaciones del negocio químico deberán beneficiarse de un entorno de precios y márgenes en la industria petroquímica. Fitch proyecta para 2021 que el margen de EBITDA de KUO de manera proforma esté en alrededor de 11% y el EBITDA se incremente cerca de 14%, mientras que los ingresos crecerían 9%.

Apalancamiento Neto Estable: La proyección del caso base de Fitch para 2021 incorpora que los indicadores proforma de deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA de KUO serán en torno a 3.4 veces (x) y 2.4x, respectivamente; incluye factoraje sin recurso y la deuda de sus JV. Estas métricas se comparan con 3.8x y 2.4x al primer trimestre de 2021. La deuda total de la compañía al 31 de marzo de 2021, fue aproximadamente MXN18 mil millones, mientras que su deuda neta fue MXN11 mil millones. La posición de deuda neta de KUO se ha beneficiado de una generación positiva de flujo de fondos libre (FFL) en 2020, dividendos recibidos por la desinversión del negocio de atún en Herdez Del Fuerte JV y por el pago parcial de seguro recibido por el incendio en su planta porcícola. Una reducción gradual en su apalancamiento bruto estará relacionada, en mayor medida, al aumento en EBITDA. De manera consolidada, la agencia estima que al cierre de 2021 la deuda bruta a EBITDA de KUO será cercana a 4.5x y la deuda neta a EBITDA a 3.3x.

FFL Negativo: El FFL de KUO fue positivo en 2020 pero Fitch proyecta que sea negativo para 2021. Como parte de las medidas para preservar el efectivo durante la pandemia de coronavirus, en 2020 la compañía redujo sus inversiones en activos (capex; capital expenditure) a alrededor de MXN1.4 mil millones (USD75 millones), que en conjunto con una mejor administración del capital de trabajo neto resultó en un FFL proforma positivo de aproximadamente MXN1.4 mil millones (USD67 millones). De manera consolidada, el FFL calculado por Fitch también fue positivo por MXN1.6 mil millones (USD80 millones). Para 2021, Fitch proyecta que el flujo de caja operativo (FCO, antes de capex y dividendos) de

KUO sobre una base pro forma será de alrededor de USD107 millones que, combinado con un capex de aproximadamente USD185 millones, dará como resultado un FFL negativo. Sobre una base consolidada, Fitch proyecta que el FFL de KUO sea negativo alrededor de MXN1 mil millones.

Portafolio de Negocio Diversificado: Las calificaciones de KUO se fundamentan en su portafolio de negocios diversificado en los sectores consumo, automotriz y químico, lo que le permite mitigar la volatilidad a través de las altas y bajas de los ciclos económicos de la industria. Los negocios con mayor relevancia en la compañía son el porcícola y Herdez Del Fuerte JV. Esto últimos participan en una industria más estable, la de consumo, y representaron en conjunto alrededor de 50% de los ingresos y 55% del EBITDA consolidado en 2020. Sus sectores de negocio con mayor exposición a los ciclos de demanda son el químico (Hule Sintético JV y poliestireno) y el automotriz (transmisiones y refacciones), los que contribuyen con aproximadamente 33% y 12%, respectivamente del EBITDA total del grupo. Fitch considera que las inversiones de KUO para incrementar la capacidad de su negocio porcícola y transmisiones, en combinación con su enfoque en productos de valor agregado, han contribuido a mejorar su portafolio y mitigar la volatilidad en la generación de ingresos y flujo de efectivo.

Liderazgo en Mercados Relevantes: Los negocios de KUO conservan una posición de mercado importante en las industrias donde participa. El negocio porcícola es el productor mayor de puerco en México con operaciones integradas que cubren el mercado doméstico. En 2020, aproximadamente 55% de sus productos porcícolas se exportaron principalmente a China y Japón, y el resto fue vendido a través de sus propias tiendas (Maxicarne) y en el mercado de mercancías (commodity market). En Herdez Del Fuerte JV, KUO cuenta con marcas reconocidas altamente con participaciones de mercado de liderazgo en México en distintos productos tales como salsa de tomate y mole, entre otros.

En este JV, KUO tiene además operaciones relevantes dentro de Estados Unidos, incluido un JV Hormel Foods Corp. Esto posiciona a KUO como un productor y distribuidor de marcas para el mercado hispano y tiene con una posición de liderazgo como distribuidor de guacamole. Su negocio de transmisiones es líder como productor de transmisiones traseras en América del Norte para vehículos de alto desempeño para los fabricantes de equipos originales (OEM; original equipment manufacturer). En el negocio de refacciones, la compañía es líder en la producción y distribución de partes automotrices propias y de terceros en México. Asimismo, en México KUO es el fabricante más grande por volumen de producción de hule sintético a través de su JV con Dynasol y el productor principal de poliestireno.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de KUU 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 Negativa]. De los tres, KUU posee una diversificación geográfica menor, así como una posición relativamente más débil en sus negocios principales. Si bien las métricas de apalancamiento de KUU son ligeramente más bajas que las de Alfa y Votorantim, estas últimas tienen un rango mayor de rentabilidad y generación consistente de FFL positivo, lo cual les otorga mayor flexibilidad para disminuir sus niveles de apalancamiento. Otras empresas comparables en la escala nacional son Xignux, S.A.B de C.V. (Xignux) [A+(mex) Perspectiva Positiva] y Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. (GISSA) [AA-(mex) Perspectiva Negativa].

SUPUESTOS CLAVE

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

Proforma

--crecimiento en ingresos de 9% en 2021 y 4% en 2022;

--margen EBITDA cercano a 11% en 2021 y 2022;

--capex aproximado de MXN3.7 mil millones en 2021 y MXN2 mil millones en 2022;

--no se distribuyen dividendos en 2021 y MXN400 millones en 2022;

--deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA acercándose a 3.4x y 2.4x, respectivamente, hacia finales de 2021.

Consolidada

--crecimiento en ingresos de alrededor de 12% en 2021 y 4% en 2022;

--margen EBITDA cercano a 10% en 2021 y 2022;

--capex aproximado de MXN2.6 mil millones en 2021 y MXN1.8 mil millones en 2022;

--no se distribuyen dividendos en 2021 y MXN400 millones en 2022;

--deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA aproximadas a 4.3x y 3.3x, respectivamente, hacia finales de 2021.

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 consistentemente por arriba de 3.0x y 2.5x, 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 marzo de 2021, el balance de efectivo disponible en caja de Kuo de manera proforma por MXN6.5 mil millones es suficiente para cubrir sus vencimientos de deuda de corto plazo por MXN1.3 mil millones en 2020, los cuales incluyen MXN519 millones de factoraje sin recurso y MXN323 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 USD278 millones que expiran en 2023 y 2024. De manera consolidada, el saldo de su caja en balance fue MXN4.5 mil millones y su deuda de corto plazo fue MXN1 mil millones, incluye el factoraje sin recurso.

Fitch considera que el perfil de vencimientos de deuda de Kuo de manera proforma es manejable con MXN556 millones (USD27 millones) por amortizar en 2022, MXN1.2 mil millones (USD57 millones) en 2023, MXN5.2 mil millones (USD254 millones) en 2024, and MXN9.8 mil millones (USD478 millones) de 2025 en 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.

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.

Con excepción de del Resumen de Derivación, este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 22 de abril de 2021 y puede

consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

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

Las fuentes principales de información 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 (Junio 26, 2020);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 24/abril/2021.

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

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

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: corresponde a 31/marzo/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 KUU, S.A.B. de C.V.	LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Afirmada	BB Rating Outlook Negative

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
	LC LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Afirmada	BB Rating Outlook Negative
	ENac LP	A(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	A(mex) Rating Outlook Negative

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Rogelio Gonzalez Gonzalez

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7034

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

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

Feedback

APPLICABLE CRITERIA

[Corporate Rating Criteria \(pub. 21 Dec 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Grupo KUO, S.A.B. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

READ LESS

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 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. 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.

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”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[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

Feedback

ga('set', '732-ckh-767', 'USER_ID');

Feedback