

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Calificación de Sigma Alimentos en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Wed 17 Mar, 2021 - 6:59 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 17 Mar 2021: Fitch Ratings ratificó en 'AAA(mex)' la calificación de largo plazo en escala nacional de Sigma Alimentos, S.A. de C.V. (Sigma Alimentos). Al mismo tiempo ratificó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) en monedas extranjera y local y las notas sénior en 'BBB'. La Perspectiva de las calificaciones se mantiene en Estable.

Las calificaciones de Sigma Alimentos reflejan su posición sólida de negocio como productor de alimentos refrigerados que maneja un portafolio de marcas líderes con participaciones de mercado importantes y operaciones geográficamente diversificadas en México, Europa, Estados Unidos y Latinoamérica. La compañía se beneficia de poseer una red extensa de distribución en mercados relevantes que le brinda una ventaja competitiva y sirve como barrera de entrada a competidores nuevos.

Fitch proyecta para 2021 y 2022 un incremento en torno a 4% en los ingresos de Sigma Alimentos, con un margen aproximado de 10%. Los indicadores brutos y netos de apalancamiento (pre-IFRS16) de la compañía se situarán cercanos a 3.4 veces (x) y 3.3x, respectivamente, con una generación de flujo de fondos libre (FFL) de alrededor de MXN600 millones. Fitch asume que la deuda total permanecerá relativamente estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Desempeño Operativo Resiliente: Los resultados de Sigma Alimentos en 2020 estuvieron por arriba de las expectativas de Fitch debido a una mayor demanda de productos de marca para consumir en casa, lo cual mitigó parcialmente la debilidad en el segmento de servicio de alimentos (food service) derivada de la pandemia del coronavirus. Además, la rentabilidad se mantuvo relativamente estable, ya que las presiones por la depreciación del peso mexicano en relación con el dólar estadounidense fueron compensadas por menores precios de materias primas. Fitch estima para 2021 un crecimiento en ingresos de alrededor de 4%, en la medida que la actividad económica en los países en donde opera mejore y se recuperen las ventas en el canal food service por la disminución gradual de las restricciones de movilidad social. Fitch proyecta que el margen EBITDA de Sigma Alimentos (pre-IFRS 16) estará alrededor de 10% en 2021 y 2022, asumiendo que las presiones por precios de materias primas mayores o volatilidad cambiaria sean parcialmente compensadas por iniciativas de precio y eficiencias operativas.

Apalancamiento Neto Menor: Los indicadores de deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA (pre-IFRS16), calculados por Fitch, al cierre de 2020 fueron 3.6x y 2.5x, respectivamente, los cuales se comparan con 3.6x y 2.7x, al cierre de 2019. La disminución en apalancamiento neto estuvo impulsada por una generación fuerte de FFL de aproximadamente MXN6 mil millones, ya que la compañía redujo sus inversiones en activos (capex; capital expenditure) a niveles mínimos históricos y suspendió el pago de dividendos a su compañía matriz Alfa, S.A.B. de C.V. (Alfa; 'BBB-' Perspectiva Estable). Fitch espera que la deuda bruta de la compañía de MXN48 mil millones permanezca estable en 2021 y 2022, ya que el siguiente vencimiento significativo de deuda es hasta 2024. La proyección del caso base de Fitch estima que la deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA de Sigma Alimentos se ubicarán en torno a 3.4x y 2.3x, respectivamente, hacia finales de 2021 y podría disminuir gradualmente a 3.2x y 2.2x, hacia el cierre de 2022. El FFL proyectado para la compañía estará en niveles inferiores en 2021 y 2022, ya que el margen de capex a ventas retornará a 4%, así como el pago de dividendos.

Posición de Negocio Sólida: Las calificaciones de Sigma Alimentos se fundamentan en su posición sólida de negocio como líder productor de alimentos refrigerados de marca como carnes frías, carnes maduradas, queso, yogurt y otros alimentos refrigerados y congelados en México, Europa, Estados Unidos y Latinoamérica. El portafolio de productos de la compañía está integrado por marcas altamente reconocidas con una penetración de mercado importante que, en opinión de Fitch, le permiten mantener su rentabilidad en muchas de sus categorías, particularmente en México. Además, su red extensa de distribución le brinda una ventaja competitiva en los mercados donde participa. Fitch también considera que estos factores en combinación con su enfoque en innovación de productos contribuyen a fortalecer la posición de la compañía en el largo plazo. Aproximadamente, 9% de sus ingresos totales en 2020 fueron generados por productos nuevos.

Diversificación Geográfica: Fitch considera que la diversificación geográfica de Sigma Alimentos le permite mitigar riesgos de negocio y le brinda resiliencia ante diferentes tendencias de crecimiento en economías desarrolladas y emergentes. Fitch estima que Sigma Alimentos generará en 2021 aproximadamente 60% y 50% de sus ingresos y EBITDA totales, respectivamente, de las operaciones fuera de México, mientras que su generación de ingresos entre mercados desarrollados y emergentes será de alrededor de 50% en cada uno. Asimismo, Fitch contempla que el portafolio de productos diversificados de la compañía, el cual abarca un amplio rango de precios de venta, contribuye a su generación de efectivo estable. En 2020, las carnes frías, productos lácteos, carnes maduradas y otros productos representaron aproximadamente 60%, 19%, 16% y 4%, respectivamente, de los ingresos totales de Sigma Alimentos.

Vínculo con Alfa: Fitch considera que el vínculo entre Sigma Alimentos y Alfa es de moderado a débil debido a que la matriz no garantiza la deuda de sus subsidiarias. Si bien existen algunos vínculos operacionales, no hay garantías cruzadas entre las subsidiarias del grupo y cada compañía es responsable de su financiamiento propio. Por lo anterior, la calificación de Sigma Alimentos incorpora su perfil crediticio de manera individual y se diferencia de la matriz. No obstante, este vínculo podría fortalecerse en el largo plazo debido a que la estrategia corporativa de Alfa contempla la desinversión y escisión de sus otros negocios y dejar a Sigma Alimentos como su principal subsidiaria. Fitch prevé que la calidad crediticia de Sigma Alimentos pudiera tener un impacto negativo en el futuro si esta no contara con la suficiente flexibilidad financiera para tomar la deuda total que Alfa posee a nivel del holding.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Sigma Alimentos consideran su posición de negocio como líder productor de alimentos de marca refrigerados con operaciones geográficamente diversificadas y perfil financiero sólido. La compañía es comparable con otros emisores en México en el sector de alimentos como Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. (Grupo Bimbo) [AAA(mex) Perspectiva Estable], Gruma, S.A.B. de C.V. (Gruma) [AAA(mex) Perspectiva Estable] o Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Bachoco) [AAA(mex) Perspectiva Estable]. Su perfil financiero es similar a Grupo Bimbo, ya que ambas compañías tienen operaciones geográficamente diversificadas fuera de México y un portafolio de productos y marcas diversificados fuerte. Sus niveles de rentabilidad están entre 10% y 11%, y el apalancamiento neto ronda las 3.0x. Al compararla con Gruma (margen EBITDA 16%, apalancamiento neto 1.5x), la posición financiera más débil de Sigma Alimentos se ve mitigada por una cartera más diversificada de marcas líderes y tamaño y escala relativamente mayores. Asimismo, al compararla con otros emisores como Bachoco, Sigma Alimentos cuenta con una diversificación geográfica mejor, un portafolio más diverso de marcas, tamaño y escala relativamente mayores, y una capacidad de generación de FFL más fuerte. Estos factores compensan mayores niveles de apalancamiento en comparación con Bachoco, la cual mantiene una estructura de capital más fuerte.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de calificación para Sigma Alimentos incluyen:

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

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

--capex aproximado de MXN5.9 mil millones en 2021 y 2022;

--dividendos por alrededor de MXN3 mil millones en 2021 y 2022;

--FFL positivo cercano a MXN600 millones en 2021 y MXN700 millones en 2022;

--deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA en 3.2x y 2.2x, respectivamente, hacia finales de 2022.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--un margen EBITDA por debajo de 10% y FFL negativo de manera sostenida;

--adquisiciones significativas financiadas con deuda;

--falta de flexibilidad financiera para tomar la deuda de Alfa en el holding cuando esta concluya su estrategia corporativa de largo plazo;

--deuda neta sobre EBITDA superior a 3.0x en el horizonte de calificación.

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

--reducciones de deuda por arriba de las proyectadas por Fitch;

--mayor escala de EBITDA asociada a una mejora en rentabilidad que lleve a un margen EBITDA cercano a 15%;

--un margen de FFL superior a 3% de manera sostenida;

--deuda neta sobre EBITDA en niveles menores o iguales a 2.0x en el horizonte de calificación.

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 Fuerte: La posición de liquidez de Sigma Alimentos esta soportada por sus niveles altos de efectivo en caja, generación de FFL positivo y líneas de crédito comprometidas disponibles. Al 31 de diciembre de 2020, la compañía tenía MXN16.3 mil millones de efectivo y equivalentes de efectivo, una generación de FFL de MXN6 mil millones y líneas de crédito comprometidas disponibles por MXN16 mil millones (USD800 millones).

La deuda total de Sigma Alimentos al cierre de 2020 (excluyendo IFRS 16) era de MXN48 mil millones (USD2.4 mil millones) y sus siguientes vencimientos significativos de deuda de largo plazo son por MXN14.6 mil millones (EUR600 millones) en 2024, MXN3.5 mil millones (USD175 millones) en 2025, MXN20 mil millones (USD1 mil millones) en 2026 y MXN10 mil millones (USD500 millones) en 2028.

Fitch proyecta que Sigma Alimentos mantendrá una generación positiva de FFL en el mediano plazo. Para 2021, Fitch prevé que la compañía obtenga un FFL ligeramente positivo, pero menor que años anteriores, asociado a mayores niveles de capex y dividendos aproximados por MXN5.9 mil millones y MXN3 mil millones, respectivamente.

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 del resumen de derivación, este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 17 de marzo 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 Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Septiembre 29, 2020);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 19/marzo/2020.

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/diciembre/2020.

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.

Sigma Alimentos, S.A. de C.V.	LT IDR	BBB Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	BBB Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB Rating Outlook Stable
	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable
● senior unsecured	LT	BBB	Afirmada	BBB
Sigma Finance Netherlands B.V.				
● senior unsecured	LT	BBB	Afirmada	BBB

[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@ftchratings.com

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

APPLICABLE CRITERIA

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 26 Aug 2020\)](#)

[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

Sigma Alimentos, S.A. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

Sigma Finance Netherlands B.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.

Corporate Finance Retail and Consumer Latin America Europe Mexico Netherlands
