

RATING ACTION COMMENTARY

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

Mexico Mon 10 Mar, 2025 - 12:59 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 10 Mar 2025: Fitch Ratings revisó a Positiva desde Estable la Perspectiva de las calificaciones de largo plazo de KUO, S.A.B. de C.V. (KUO). Asimismo, ratificó en 'A(mex)' la calificación nacional de largo plazo nacional y en 'BB' las calificaciones internacionales 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 una posición financiera sólida tras el prepago de alrededor de USD210 millones de deuda con los recursos provenientes de la reciente desinversión del negocio de refacciones. La Perspectiva Positiva se resolverá en la medida en que la empresa pueda abordar con éxito los desafíos asociados a los aranceles de Estados Unidos (EE. UU.) sobre las importaciones desde México, un entorno macroeconómico más desafiante y la recuperación en sus negocios químicos.

Las calificaciones reflejan el portafolio de negocios de KUO, con la expectativa de una mayor orientación hacia el sector de consumo, con posiciones de liderazgo en los mercados de las industrias donde participa y sus asociaciones (JV; *joint ventures*) con participantes de mercado reconocidos. Las calificaciones están limitadas por la exposición de KUO a la volatilidad en la demanda de productos y costos de insumos en todas sus unidades de negocio.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Prepago de Deuda Fortalece el Perfil Financiero: Fitch proyecta que el indicador de deuda neta a EBITDA, incluyendo el factoraje sin recurso y la deuda de sus JV (pre IFRS-16), se mantendrá en alrededor de 2 veces (x) para los próximos 24 meses. Este indicador considera el prepago de deuda con los recursos de la desinversión del negocio de

refacciones y un margen EBITDA estimado en torno a 8%. Para el análisis, Fitch considera la información financiera de KUO que incluye la consolidación proporcional de sus JV en Herdez Del Fuerte y Dynasol (proforma). Además, la agencia analiza las cifras consolidadas que contabilizan las operaciones de sus JV por el método de participación (consolidada).

Fitch considera que los prepagos de deuda fortalecen el perfil financiero de KUO y brindan flexibilidad financiera, ya que la empresa no enfrenta vencimientos significativos hasta 2027. Fitch anticipa que KUO estará en una mejor posición financiera para enfrentar un entorno económico más desafiante en 2025.

Posiciones Líderes en el Mercado: Los negocios de KUO mantienen posiciones de mercado importantes en sus industrias. Es el mayor productor de carne de cerdo en México, con operaciones verticalmente integradas que atiende al mercado nacional y exporta productos a Japón, Corea del Sur y EE. UU. Bajo su JV con Herdez Del Fuerte, KUO tiene marcas altamente reconocidas con participaciones de mercado líderes en México con productos diferentes como pasta de tomate y mole, entre otros. Esta JV también tiene operaciones relevantes en EE. UU. como productora y distribuidora de guacamole y marcas hispanas.

Su negocio de transmisiones es un productor líder de transmisiones de tracción trasera en Norteamérica para el segmento de alto desempeño. 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 México. Las exportaciones para todo el portafolio de negocios representaron alrededor de 52% de las ventas totales en 2024.

Incertidumbre por Aranceles de Importación de EE.UU.: Los aranceles de EE.UU. a las exportaciones mexicanas representan un riesgo para KUO, ya que 30% de sus ingresos proviene de dicho país. Estos aranceles podrían resultar elevar los precios de venta para los consumidores y reducir los volúmenes de ventas, lo que presionaría el desempeño operativo de la empresa. Fitch considera que, si los aranceles se aplican de manera general a todos los productos, los riesgos serían mayores para el negocio automotriz, ya que la mayor parte de su producción se dirige a EE.UU., así como para las exportaciones de alimentos en su JV, Herdez Del Fuerte. Un tipo de cambio más competitivo, el traslado de costos a los clientes, así como otras iniciativas y negociaciones podrían mitigar los impactos.

Portafolio Orientado a Consumo: Fitch estima que la contribución del negocio de consumo (cerdo y Herdez del Fuerte) representará alrededor de 70% del EBITDA en los próximos dos años. La estabilidad del negocio de consumo, particularmente a través del JV Herdez del Fuerte, orientado a segmentos de consumo más estables, ha compensado parcialmente la ciclicidad de los químicos y automotriz, así como la volatilidad de las materias primas en el

negocio de cerdo. Un portafolio de negocios diversificado en las industrias de consumo, automotriz y química permite a KUO mitigar parcialmente la volatilidad de los ciclos económicos e industriales.

FFL Negativo Esperado: Fitch pronostica que el flujo de fondos libre (FFL) de KUO de manera proforma será negativo para 2025 y 2026, considerando dividendos en alrededor de MXN550 millones para los próximos dos años y un dividendo extraordinario en 2025 relacionado con la desinversión del negocio de refacciones. Fitch espera que el capex sea alrededor de 5% de los ingresos para los próximos dos años, relacionado con inversiones en granjas y plantas en el negocio de cerdo, así como eficiencias en las plantas del negocio de hule sintético en México y España.

ANÁLISIS DE PARES

El perfil crediticio de KUO es comparable con otras empresas de alimentos como Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. (Bimbo) [AAA(mex) Perspectiva Estable], Gruma, S.A.B. de C.V. (Gruma) [AAA(mex) Perspectiva Estable] y Sigma Alimentos, S.A. de C.V. (Sigma) [AAA(mex) Perspectiva Estable]. Fitch Considera que las posiciones de negocio de KUO son más débiles, dada su escala y diversificación geográfica menores. Sigma y Bimbo tienen operaciones geográficamente diversificadas, portafolios fuertes de productos y marcas diversificadas. En términos de rentabilidad, KUO se compara de manera más débil ya que el margen EBITDA proforma de alrededor de 8% es inferior a los niveles superiores a 10% de sus pares, con mayor volatilidad debido a los ciclos de sus negocios industriales. El perfil financiero de KUO, con un indicador de apalancamiento neto proforma esperado de alrededor de 2x, se compara favorablemente con Sigma (2.5x) y Bimbo (2x).

SUPUESTOS CLAVE

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

--crecimiento de ingresos de 6% en promedio en 2025 y 2026;

--margen EBITDA de alrededor de 8% en 2025 y 2026;

--capex alrededor de 5% de los ingresos en 2025 y 2026;

--dividendos alrededor de MXN550 millones para los próximos dos años;

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

- crecimiento de ingresos del 6% en promedio en 2025 y 2026;
- margen EBITDA de alrededor de 7% en 2025 y 2026;
- capex alrededor de 4.5% de los ingresos en 2025 y 2026;
- dividendos alrededor de MXN550 millones para los próximos dos años.

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 dos años siguientes;
- posición de liquidez débil;
- deterioro sostenido del desempeño operativo en sus negocios que resulte en indicadores proforma de deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA por arriba de 3x y 2.5x de manera consistente, respectivamente;
- la Perspectiva Positiva podría revisarse a Estable si el desempeño operativo y los indicadores crediticios principales son más débiles de lo que Fitch espera.

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

- volatilidad menor en el portafolio de consumo, principalmente en el negocio porcícola;
- 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 2x, respectivamente.

LIQUIDEZ

La liquidez sólida de KUO refleja los prepagos de deuda que permitieron a la empresa mejorar su perfil de vencimientos. Además, la empresa complementa su liquidez con líneas de crédito comprometidas disponibles por USD300 millones. Fitch considera que KUO tiene buen acceso a los mercados de capitales y a préstamos bancarios, y su calendario de vencimientos de deuda es manejable, con alrededor de 88% venciendo en 2027 y posteriormente, representado principalmente por sus notas sénior por alrededor de MXN8,700 millones (USD450 millones). El resto de la deuda corresponde a MXN0.7 mil millones en su JV y MXN0.5 mil millones provienen de factoraje sin recurso. El saldo de efectivo de KUO al final de 2024 de manera proforma fue de MXN3.6 mil millones con deuda a corto plazo de MXN0.8 mil millones, incluyendo factoraje sin recurso.

PERFIL DEL EMISOR

KUO es un conglomerado mexicano con un portafolio diversificado de seis unidades estratégicas de negocio que participa en las industrias de consumo, automotriz y química. Los productos de la empresa están bien posicionados en los mercados donde participan y tienen una presencia relevante en los mercados internacionales a través de exportaciones y operaciones ubicadas fuera de México.

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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 10 de marzo de 2025 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 utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

SUPUESTOS MACROECONÓMICOS Y PROYECCIONES SECTORIALES

Haga clic [aquí](#) para acceder al último archivo de datos trimestrales de Global Corporates Macro and Sector Forecasts de Fitch, que reúne los datos clave utilizados en el análisis crediticio de la agencia. Esta información incluye las estimaciones macroeconómicas de

Fitch, las expectativas de precios de materias primas, las tasas de incumplimiento, los indicadores clave de desempeño de los diferentes sectores y las proyecciones de cada sector.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 22, 2023);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 20/marzo/2024

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: Incluye hasta 31/diciembre/2024.

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 ↕ |
|--------------------|-----------|--------------------------------|------------------------------|
| 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 Positive | A(mex) Rating Outlook Stable |
| | 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

Rogelio Gonzalez Gonzalez

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7034

rogelio.gonzalez@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

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

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

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

Corporate Rating Criteria (pub. 06 Dec 2024) (including rating assumption sensitivity)

Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (pub. 06 Dec 2024)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

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 en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s)

complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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

USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2025 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

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.