

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Calificación Nacional de Orbia en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Thu 25 May, 2023 - 7:53 PM ET

Fitch Ratings - New York - 25 May 2023: Fitch Ratings ratificó en 'AAA(mex)' la calificación nacional de largo plazo de Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V. (Orbia) y las calificaciones de sus emisiones de certificados bursátiles ORBIA 22L y ORBIA 22-2L. Además, ratificó en 'BBB' las calificaciones de riesgo emisor en escala internacional (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en moneda local y extranjera, así como sus notas sénior. Asimismo, ratificó en 'F3' la calificación de corto plazo en escala internacional del programa de papel comercial denominado en euros. La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las calificaciones reflejan la diversificación geográfica y de productos de Orbia, además del desempeño sólido de sus soluciones de polímeros debido a una producción mayor y precios realizados. Además, la división de construcción e infraestructura, especializada en tuberías y accesorios para la gestión del agua, también registró resultados sólidos en 2022.

La estrategia de Orbia de preservar el efectivo al reducir las inversiones en capital (capex) y gestionar la distribución de dividendos también ha beneficiado a las métricas crediticias. El nivel de apalancamiento neto de la compañía de 2.3 veces (x) en 2022 fue mayor a 1.7x en 2021, debido a una normalización de las condiciones de mercado en el negocio de soluciones de polímeros, que disminuyó el EBITDA consolidado a USD1.7 mil millones desde USD2.0 mil millones.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Posición Fuerte de Negocio: Orbia tiene una posición sólida de negocio en Latinoamérica y Europa dentro del ramo de tuberías de cloruro de polivinilo (PVC) y, a nivel mundial, en el negocio de espato flúor y en los segmentos de comunicación de datos y agricultura de precisión. La compañía es una de las productoras más grandes de soluciones de conducción de fibra óptica y agua de polietileno de alta densidad (HDPE; *high-density polyethylene*) para construcción e infraestructura, irrigación y comunicación de datos.

La posición de mercado con integración vertical de Orbia se extiende desde la mina de sal hasta el *cracker* de etileno en vinilo, y desde la mina de fluorita en flúor hasta el consumidor final. Esto le brinda a la compañía flexibilidad a sus negocios y expande las oportunidades de ventas cruzadas entre los mismos. Asimismo, estas características sustentan la expansión tanto de los ingresos como de flujo de efectivo de la compañía en el largo plazo, y le brindan márgenes operativos relativamente más altos dentro de la industria petroquímica.

Estrategia de Diversificación: Las calificaciones de Orbia reflejan su diversificación geográfica y de productos, con una participación cada vez mayor de productos especializados. La presencia de la compañía en sectores y regiones diferentes le ha ayudado a mantener márgenes de EBITDA relativamente estables de entre 17% y 23% durante los últimos cuatro años. Los ingresos de Orbia se distribuyeron de manera relativamente uniforme entre Europa (32%), América del Norte (37%) y América del Sur (20%) durante 2022.

El mercado interno de México representó alrededor de 10% de los ingresos de la compañía, lo cual reduce su exposición a la volatilidad política actual en el país. Orbia todavía tiene una gran exposición a industrias volátiles como la de polímeros y construcción e infraestructura, que corresponden a más de 68% de sus ingresos. La estrategia de centrarse en productos de valor agregado ayuda a compensar parcialmente la ciclicidad de los productos considerados como mercancías (*commodities*).

Condiciones Desafiantes en la Industria: La escala y diversificación de Orbia le permiten gestionar las condiciones difíciles de la industria en el sector químico y continuar sus ambiciosos planes de expansión en varios segmentos de negocio. Duraline, el negocio de comunicaciones de datos de la compañía, generó un EBITDA de USD357 millones en 2022, que representó un aumento de 166% con respecto a 2021, mientras que el negocio de soluciones de polímeros se enfrentó a descensos en los precios de los productos químicos. Fitch estima que el margen EBITDA seguirá estable entre 20% y 22% a través del horizonte de calificación.

FCO Sólido: Orbia tiene un historial de generación sólida de flujo de caja operativo (FCO) a lo largo de los ciclos petroquímicos. La proyección del caso base de Fitch estima que, el EBITDA y FCO de Orbia para 2023, sean de aproximadamente USD1.75 mil millones y USD845 millones, respectivamente, mientras que el flujo de fondos libre (FFL) deberá ser negativo por niveles mayores de capex. Este escenario incluye la expansión de varias líneas de negocio asociadas al plan de crecimiento de la compañía que busca alcanzar USD3 mil millones de EBITDA para 2027. Fitch considera pagos de dividendos de alrededor de USD240 millones y capex de USD650 millones en 2023.

Apalancamiento en Niveles Adecuados: El apalancamiento neto de Orbia permanecerá en niveles menores o iguales a 2.5x a través del horizonte de calificación, incluyendo sus planes de expansión y los ciclos petroquímicos. Fitch proyecta que el apalancamiento neto ajustado de Orbia se aproximará a 2.3x en 2023 y 2.5x en 2024, para después disminuir a 2.3x en 2025. Al 31 de marzo de 2023, el apalancamiento neto ajustado de Orbia fue 2.3x. El cálculo del apalancamiento de Fitch incluye USD423 millones de cartas de crédito, así como otros ajustes estándar, como el pago de distribuciones de dividendos a participaciones minoritarias.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Orbia está bien posicionada en relación con pares como Alpek, S.A.B. de C.V. (Alpek) [BBB- Perspectiva Positiva] y Braskem S.A. (Braskem) [BBB- Perspectiva Estable] en términos del grado de diversificación geográfica y de sus productos. La integración vertical de los negocios de PVC y fluorita de Orbia es otro factor que distingue a Orbia de otras compañías del sector químico. La integración reduce la volatilidad en los flujos de efectivo, ya que los precios de los productos finales tienden a ser más estables. El portafolio de productos de Orbia tiene algunas características especializadas, lo que resulta en un aumento de margen con respecto a otros productores químicos. Las calificaciones de Orbia están limitadas por la exposición de la compañía a industrias volátiles como la infraestructura y la construcción, así como a su apalancamiento elevado en relación con pares. Orbia ha mostrado una generación de flujo de efectivo más sólida y constante en comparación con Alpek y Braskem.

Westlake Chemical Corporation (Westlake Chemical) [BBB Perspectiva Positiva], tercer productor global más grande de cloro alcalino y PVC, ha agregado escala a sus resinas de PVC y productos para construcción basados en vinilo mediante una adquisición. Aunque la producción de PVC de Orbia es menor en escala comparada con la de Westlake Chemical, se beneficia de la integración vertical y diversificación de sus negocios de PVC y fluorita, que tienen un componente relativamente mayor de productos terminados.

SUPUESTOS CLAVE

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

--volumen de ventas de soluciones de polímeros por 2.5 millones de toneladas y *spreads* implícitos de USD143 por tonelada en 2023; 2.75 millones de toneladas y *spreads* implícitos de USD198 por tonelada en 2024; y 3.5 millones de toneladas y *spreads* implícitos de USD237 por tonelada en 2025;

--volumen de ventas de soluciones de fluorita cercana a las 1.05 millones de toneladas y *spreads* implícitos de USD435 por tonelada en 2023, así como *spreads* implícitos de USD345 por tonelada de 2024 en adelante;

--márgenes brutos de 25% para construcción e infraestructura de 35% para comunicaciones de datos, y 30% para agricultura de precisión, en línea con promedios históricos;

--capex promedio aproximado a USD650 millones en 2023 y USD1.25 mil por año de 2024 en adelante;

--dividendos de USD250 millones en 2023 y ajustados en años posteriores para mantener un saldo de efectivo adecuado;

--renovación de línea de crédito por USD423 millones con vencimiento en septiembre de 2023.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--apalancamiento neto ajustado permanece por encima de 2.5x en el largo plazo;

-margen EBITDA consistentemente por debajo de 15% y erosión importante del FFL.

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

--una disciplina de gasto de capital que genere márgenes de FFL positivos constantes por encima de 4% y una deuda neta ajustada a EBITDA por debajo de 1.5x sostenidamente, podría beneficiar a la calificación a largo plazo;

--aumentos adicionales de escala, diversificación de productos y reducción del riesgo en la generación de flujos de efectivo cíclicos.

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: El perfil de liquidez y riesgo de refinanciamiento de Orbia son adecuados para sustentar su plan de inversión e iniciativas de crecimiento. Al 31 de marzo de 2023, la compañía tenía USD1.38 mil millones en efectivo y valores negociables y USD5.0 mil millones de deuda total, de los cuales USD635 millones vencen en 2023. La deuda de corto plazo calculada por Fitch incluye USD423 millones en cartas de crédito. Orbia cuenta con un acceso bueno al mercado crediticio local e internacional, y su flexibilidad financiera también está sustentada por una línea de crédito revolvente disponible de USD850 millones con vencimiento en junio de 2024.

Fitch espera que Orbia permanezca disciplinada con su posición de liquidez y mantenga un enfoque proactivo en la gestión de sus pasivos para evitar exponerse a riesgos de refinanciamiento. La compañía tiene un perfil de vencimiento sesgado al largo plazo que incluye sus notas sénior que vencen en 2026, 2027, 2031, 2042, 2044 y 2048 por USD600 millones, USD500 millones, USD500 millones, USD400 millones, USD750 millones y USD500 millones, respectivamente.

PERFIL DEL EMISOR

Orbia es una de las empresas químicas más grandes de Latinoamérica en términos de ingresos y capacidad. La compañía está verticalmente integrada en sus negocios de tuberías de cloruro de polivinilo y de espato flúor.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de la operadora del(los) fondo(s) calificado(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 25 de mayo de 2023 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 (Diciembre 29, 2022);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 12/mayo/2022.

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, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Hasta el 31/marzo/2023.

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 ↕
Orbia Advance Corporation, S.A.B. 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
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	LT	BBB	Afirmada	BBB
senior unsecured	ST	F3	Afirmada	F3
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
ORBIA 22L MX91OR010013	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
ORBIA 22-2L MX91OR010021	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
senior unsecured	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Lincoln Webber, CFA, CAIA

Director

Analista Líder

+1 646 582 3523

lincoln.webber@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

Hearst Tower 300 W. 57th Street New York, NY 10019

Rogelio Gonzalez Gonzalez

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7034

rogelio.gonzalez@fitchratings.com

Saverio Minervini

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0364

saverio.minervini@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

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Corporate Rating Criteria - Effective from 28 October 2022 to 3 November 2023 (pub. 28 Oct 2022) (including rating assumption sensitivity)

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas – Efectiva del 29 de diciembre de 2022 al 21 de diciembre de 2023 (pub. 29 Dec 2022)

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

Orbia Advance Corporation, 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.

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 © 2023 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.