



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Sube Calificación de Soriana a 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Fri 15 Sep, 2023 - 11:48 ET

Fitch Ratings - Mexico City - 15 Sep 2023: Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo de Organización Soriana, S.A.B. de C.V.(Soriana) a 'AAA (mex)' desde 'AA+(mex)'. La Perspectiva es Estable. También subió las calificaciones de las emisiones de certificados bursátiles (CB) con clave de pizarra SORIANA 20 y SORIANA 20-2 a 'AAA(mex)' desde 'AA+(mex)'. Al mismo tiempo, Fitch ratificó la calificación nacional de corto plazo en 'F1+(mex)' y la porción de corto plazo por hasta MXN6,000 millones del programa de CB en 'F1+(mex)'.

El alza de las calificaciones de Soriana refleja el fortalecimiento de su perfil financiero, soportado por la mejora continua en sus métricas de apalancamiento, flujo generado por las operaciones (FGO) sólido y posición de liquidez amplia. La compañía ha demostrado ser resiliente a escenarios económicos adversos y se encuentra enfocada en fortalecer su posición competitiva.

Las calificaciones de Soriana se fundamentan en su posición importante de mercado y cobertura geográfica en el territorio nacional. Además, consideran la capacidad de generación importante de Soriana del flujo de caja operativo (FCO) y perfil financiero históricamente conservador.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Fortalecimiento de las Métricas de Apalancamiento:** El fortalecimiento gradual de las métricas de apalancamiento respalda las calificaciones. A junio de 2023, el indicador de

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

Fitch prevé que la compañía continuará con su estrategia de preservar una estructura financiera sólida con deuda mínima en el mediano a largo plazo y un perfil de liquidez sólido. Los financiamientos a los que ha incurrido Soriana han sido principalmente para llevar a cabo adquisiciones como parte de su plan de crecimiento.

**Generación Sólida de FCO:** Fitch espera que Soriana continúe generando un nivel fuerte de flujo de caja operativo (FCO) a través del horizonte de calificación. En los últimos 12 meses a junio de 2023, el FCO calculado por Fitch ascendió a MXN4.7 mil millones. La agencia proyecta un FCO promedio de MXN7.3 mil millones para el período de 2023 a 2025, apoyado por el crecimiento del EBITDA y un uso eficiente de su capital de trabajo. Este nivel de generación interna de flujo de efectivo será suficiente para cubrir sus inversiones en activos (capex).

La agencia considera que la empresa cuenta con flexibilidad suficiente para fortalecer sus inversiones en capex y mantener sus puntos de venta atractivos al consumidor, acordes con las tendencias recientes de mercado. Esto, aunado a su estrategia de fortalecimiento de su marca propia, permitirán mitigar las presiones que enfrenta el sector de autoservicios en México.

**Posición Importante de Negocio:** Soriana es el segundo participante más grande del sector de supermercados de México, con presencia en todo el país a través de sus diferentes formatos de tiendas. La compañía se encuentra en ejecución de diversas iniciativas para fortalecer su posición de mercado entre las que se encuentran el despliegue de inversiones para remodelación de sus tiendas, mejoramiento de la oferta digital, continuación del desarrollo de marcas propias y el enfoque en fortalecer su programa de lealtad. Fitch cree que la ejecución exitosa de estas iniciativas, permitirían que Soriana continúe como uno de los participantes principales de la industria. A junio de 2023, las ventas de productos de marca propia representaron alrededor de 12% de los ingresos y la compañía espera que esta categoría alcance 20% en el mediano a largo plazo.

**Sector Altamente Competitivo:** Fitch considera que la competitividad del negocio de supermercados es elevada. Los participantes principales son compañías con presencia en casi todo el territorio nacional con perfiles financieros sólidos. En opinión de Fitch, Soriana es uno de los competidores principales del sector y cuenta con una posición financiera sana



Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

desarrollo del negocio de mejoras del hogar (con la apertura de tiendas Sodimac) y tarjetas de crédito (tarjetas Falabella-Soriana) dado que son negocios con potencial de crecimiento en el mercado mexicano. Falabella cuenta con experiencia amplia en el desarrollo de esos negocios en diferentes países de Sudamérica.

## DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Soriana es la segunda cadena más grande de autoservicios del país, con una trayectoria financiera conservadora. La compañía posee una escala similar, en término de número de tiendas totales, que la de Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. De C.V. (Chedraui) [AAA(mex) Perspectiva Estable] y una escala menor que Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. Soriana presenta una posición competitiva fuerte en el norte de México, mientras que Chedraui tiene más presencia en el centro y sur del país y está más diversificada geográficamente dado que cuenta también con operaciones en Estados Unidos.

La deuda bancaria y bursátil de Soriana se ha reducido en los últimos tres años y Fitch espera que el apalancamiento continúe reduciéndose basado principalmente en crecimientos graduales de EBITDAR. Similar a Chedraui, el indicador de apalancamiento ajustado por rentas a EBITDAR de Soriana se ha encontrado en alrededor de 2.0x en el período de 2022 a 2023 y Fitch espera que ambas empresas mantengan este indicador en los próximos dos a tres años, en ausencia de adquisiciones.

Soriana mantiene márgenes de rentabilidad ligeramente por debajo de los de Chedraui, con un margen EBITDAR promedio de los últimos tres años de 7.6% en comparación con un promedio de 8.0% de Chedraui en el mismo período. Un factor a destacar de Soriana en comparación a su competencia es el activo fijo que posee, cuyo valor en libros representa 5.1x el valor de su deuda financiera total.

## SUPUESTOS CLAVE

Supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de calificación del emisor:

--ventas mismas tiendas positivas en el horizonte de proyección;

--crecimiento nominal en ingresos de alrededor de 5% en promedio anual para 2023 a

2025

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

--inversiones de capital según lo pactado a la alianza estratégica con Falabella para el desarrollo de la tarjeta Falabella-Soriana y tiendas Sodimac;

--pago de dividendos de MXN1.0 mil millones por año de 2023 a 2025;

--en el período de 2023 a 2025 no se consideran ingresos por dividendos de las alianzas estratégicas con Falabella.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--pérdida de competitividad y posición de mercado que se refleje en un deterioro en el perfil crediticio;

--una disminución consistente en la rentabilidad;

--un deterioro en los niveles de apalancamiento bruto ajustado por rentas por encima de 2.5x de forma consistente;

--una reducción sustancial y sostenida en la generación de flujo de fondos libre (FFL);

--adquisiciones financiadas principalmente con deuda.

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

--acciones positivas de calificación no son posibles dado que la calificación de Soriana es la más alta de la escala nacional.

## **LIQUIDEZ**

**Posición de Liquidez Sólida:** Soriana mantiene una liquidez robusta debido a su capacidad alta de generación de flujos operativos, a sus niveles de caja cómodos y el acceso bueno al mercado financiero

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

cuyo valor en libros cubre ampliamente su deuda financiera total, lo cual le da mayor solvencia.

## PERFIL DEL EMISOR

Soriana es la segunda cadena más grande de autoservicios del país, con 802 tiendas y MXN170.7 mil millones en ventas en los últimos 12 meses terminados en junio de 2023. La compañía es propietaria de 64% de sus tiendas y su estrategia de apertura de tiendas nuevas incluye preferentemente la adquisición de los terrenos donde van a estar ubicadas. Soriana presenta un piso de ventas que supera los 4.0 millones de metros cuadrados distribuidos en cinco formatos diferentes de tienda en los 32 estados de la República Mexicana.

## 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.

## CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

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

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 29, 2022).

## INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 22/septiembre/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 30/junio/2023.



Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

<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 ↕                             |
|---|--------------------------------|----------|----------|-------------------------------------|
| Organizacion Soriana,<br>S.A.B. de C.V. | ENac LP                        |          |          | AA+                                 |
|   | AAA(mex) Rating Outlook Stable | Alza     |          | (mex) Rating<br>Outlook<br>Positive |
|   | ENac CP                        | F1+(mex) | Afirmada | F1+(mex)                            |
| senior unsecured                        | ENac LP                        | AAA(mex) | Alza     | AA+(mex)                            |
| SORIANA 20<br>MX91SO060041              | ENac LP                        | AAA(mex) | Alza     | AA+(mex)                            |



Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

|                             |         |          |          |          |
|-----------------------------|---------|----------|----------|----------|
| senior unsecured            | ENac CP | F1+(mex) | Afirmada | F1+(mex) |
| Porcion CP<br>Programa Dual | ENac CP | F1+(mex) | Afirmada | F1+(mex) |

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Elena Enciso

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1624

elena.enciso@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bld. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec,  
Mexico City 11950

### Maria Pia Medrano Contreras

Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1615

mariapia.medrano@fitchratings.com

### Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@fitchratings.com

## MEDIA CONTACTS

### Liliana Garcia

Monterrey



Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

## 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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 29 Dec 2022\)](#)

## 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

Organizacion Soriana, 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](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].



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



Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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 afirmo una calificación o una proyección.

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



Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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.



Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].