



Panamá, 23 de agosto de 2024

Señores
Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A
Central Latinoamericana de Valores, S.A
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad.-

Atención: Ratificación de Calificación de Riesgo

Estimados señores:

Por este medio, hacemos de su conocimiento que Fitch Ratings ha reafirmado la calificación de Supermercados Xtra, S.A. como emisor nacional de largo plazo en 'A+(pan)' y Perspectiva Estable.

Al mismo tiempo, afirmó en 'A+(pan)' la calificación de la Emisión Pública de Bonos Corporativos por hasta USD 250 millones.

Tal como lo indica el informe, uno de los factores clave de esta calificación es el perfil del negocio estable en un entorno altamente competitivo; así como un apalancamiento en línea con las expectativas, con una posición financiera estable.

Adjuntamos el informe de calificación publicado por Fitch Ratings el 23 de agosto de 2024.

Sin otro particular, queda de ustedes,

Atentamente,
SUPERMERCADOS XTRA, S.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Charles Harari Pérez', written over a horizontal line.

Charles Harari Pérez
Tesorero y Director

superextra.com

Teléfono: (+507) 290 9077. Apdo. 0816-07830
Juan Díaz, Ciudad Radial, Calle 7ma., Panamá.

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación de Supermercados Xtra en 'A+(pan)'; Perspectiva Estable

Central America Panama Fri 23 Aug, 2024 - 12:29 p. m. ET

Fitch Ratings - Monterrey - 23 Aug 2024: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo plazo de Panamá de Supermercados Xtra S.A. (Xtra) en 'A+(pan)' con Perspectiva Estable. Al mismo tiempo, afirmó en 'A+(pan)' la calificación de la Emisión Pública de Bonos Corporativos por hasta USD250 millones.

Las calificaciones consideran el perfil de negocio sólido de Xtra, caracterizado por una estrategia de precios bajos y eficiencia operativa, con una participación de mercado fuerte en un sector altamente competitivo, pero más resiliente a ciclos económicos. Asimismo, incorporan un plan de expansión acelerado y un nivel de apalancamiento bruto ajustado, medido como deuda total ajustada por rentas a EBITDAR, en un rango de entre 4 veces (x) y 5x.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Negocio Estable: La estrategia y modelo de negocio de Xtra le brinda estabilidad en la generación de ingresos, con márgenes operativos superiores a sus competidores, inclusive en escenarios de costos altos y competencia fuerte. Esto le ha permitido mantener una participación de mercado alta (aproximadamente 27% en términos de ventas, de acuerdo a estimaciones de la compañía). Xtra se enfoca en un modelo de negocio de precios bajos, con cinco formatos de venta (Super Xtra, Xtra Market, Maxi Feria, Feria, Xtra Farma), y una variedad amplia de productos. Al 30 de junio de 2024, contaba con 54 supermercados y un total de 125,900 metros cuadrados de piso de ventas.

Plan de Expansión Acelerado: Xtra tiene un plan acelerado de expansión que podría incrementar el piso de ventas actual en aproximadamente 32% hacia 2027, según estimaciones de Fitch. Este plan se centra en formatos de conveniencia (Feria y Maxi Feria), que constituirían 81% de las nuevas aperturas. Xtra ya ha asegurado varias ubicaciones y

definido los formatos de venta, lo que brinda una certeza alta en la materialización del plan. Fitch estima una inversión de capital (*capex*; *capital expenditures*) anual promedio de USD35 millones de 2024 a 2027 para mantenimiento, remodelaciones y tiendas nuevas. Montos mayores de inversión o una implementación menos efectiva podrían afectar el perfil financiero de la empresa.

Sector Altamente Competitivo: Fitch considera que Xtra tiene una posición de mercado buena dado su liderazgo en precios bajos frente a otros competidores, ejecución en el punto de venta, programas de lealtad y las ventas por metro cuadrado más altas de Panamá (marzo 2024: USD7,600).

El entorno económico es retador, agravado por las protestas ocurridas en el cuarto trimestre de 2023 y la eliminación del bono solidario por parte del gobierno, lo cual ocasiona que los consumidores sean más sensibles a precios.

Panamá se caracteriza por no tener presencia de una gran red internacional de supermercados, con un mercado informal grande que representa casi 50% de las ventas totales. De esta forma, los competidores principales son de origen local, como Supermercados Rey, Super Carnes, Super99, Machetazo y El Fuerte.

FFL Presionado: Xtra se desempeña en un segmento más defensivo que otras industrias y ha mantenido una posición financiera estable a lo largo de los años, con crecimientos anuales robustos en ventas y niveles sostenibles de generación de flujo de caja operativo (FCO), que le permite cubrir su programa de inversión y crecimiento.

Por otro lado, el flujo de fondos libre (FFL) ha sido, en su mayoría, negativo debido a la implementación del plan de expansión y a distribuciones altas a los accionistas. Durante el período 2016 a 2023 el piso de ventas creció en 114% y los dividendos promediaron 117% de la utilidad neta anual entre 2018 y 2023. Fitch estima un FFL negativo de 2024 a 2026 y positivo a partir de 2027, conforme se estabilicen las operaciones de tiendas nuevas y disminuyan los requerimientos de capex.

El FFL positivo es una característica intrínseca del sector de comercio al detalle y Fitch espera que la gerencia de Xtra gestione el desempeño y mantenga una disciplina en dicha generación positiva de FFL.

Apalancamiento en Línea con Expectativas: Fitch estima que el nivel de apalancamiento bruto ajustado de Xtra se mantendrá entre 4x y 5x durante los próximos cuatro años. Esto principalmente derivado de una generación de utilidad operativa mayor y niveles de deuda

relativamente estables. Al cierre de marzo de 2024, la deuda total ajustada por rentas a EBITDAR de la compañía fue 4.8x, cercano al rango alto de las sensibilidades consideradas por la agencia para el nivel de calificación.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Xtra consideran el perfil de negocio sólido, caracterizado por una estrategia de precios bajos y eficiencia operativa, con una participación de mercado fuerte. La compañía posee una escala menor en términos de puntos de venta que sus pares principales de calificación como Inmobiliaria Don Antonio, S.A. y Subsidiarias (IDA) [A(pan) Perspectiva Estable] y Grupo Melo, S.A. (Grupo Melo) [AA-(pan) Perspectiva Estable], aunque una escala mayor en términos de ingresos.

En términos de rentabilidad, los márgenes de EBITDAR de Xtra (aproximadamente 10.6%) son favorables con respecto a IDA (cerca de 7%) y a Grupo Melo (cerca de 8%). Al comparar los niveles de apalancamiento, Xtra (4.8x) tiene una posición más favorable en comparación con IDA (5.8x), pero más alto que el de Grupo Melo (3.8x). Fitch espera que Xtra mantenga su competitividad en el negocio de supermercados de Panamá a través de un fortalecimiento en la ejecución de su estrategia, aunado a una estabilidad en márgenes.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave empleados por Fitch para el caso de calificación de Xtra son:

--las ventas mismas tiendas (calculadas en dólares estadounidenses por metro cuadrado) crecen en promedio 1.6% de 2024 a 2027;

--las ventas totales tienen una tasa de crecimiento anual compuesta de 8.4% de 2024 a 2027 debido a la apertura de tiendas nuevas y al crecimiento en la demanda;

--el margen de EBITDAR tiene un promedio de 10.6% de 2024 a 2027;

--el capex representa 3.5% en promedio de los ingresos de 2024 a 2027;

--se pagan dividendos de 2024 a 2027.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--un indicador de apalancamiento bruto ajustado por rentas a EBITDAR, de acuerdo con la metodología de Fitch, igual o menor de 4x de forma sostenida;

--un fortalecimiento constante en el margen operativo, perfil de liquidez y generación positiva de FFL.

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

--un indicador de apalancamiento bruto ajustado por rentas a EBITDAR, de acuerdo con la metodología de Fitch, superior a 5x de forma sostenida;

--una generación de FFL negativa que debilite la estructura financiera y de liquidez de la compañía;

--retrasos o fallas en la ejecución del plan de expansión que lleven a un deterioro del perfil operativo y crediticio;

--una pérdida sostenida en competitividad;

--un deterioro en la percepción de gobierno corporativo.

LIQUIDEZ

Liquidez Manejable: Al 31 de marzo de 2024, Xtra tenía un saldo de efectivo de USD16.4 millones y una deuda de corto plazo de USD127 millones. Esta última está conformada por la serie A (USD65 millones) del programa de bonos y por préstamos bancarios (USD62 millones) que fueron utilizados para prepagar las series E, F y G del programa de bonos, por un monto de USD45 millones, y cubrir requerimientos de capital de trabajo. La deuda de largo plazo está conformada por bonos corporativos, con un saldo de USD85 millones, y vencimientos de 2025 a 2027. Si bien a marzo de 2024 la liquidez era limitada, Fitch incorpora en su caso base un refinanciamiento del programa de bonos vigente, que le permita a la compañía mejorar el perfil de vencimientos y disminuir el costo de financiamiento actual.

PERFIL DEL EMISOR

Xtra se dedica a la venta de mercancía al detalle en Panamá, con un enfoque en el mercado popular, con precios competitivos y diversidad de productos.

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 Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 22, 2023);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - PANAMÁ

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Supermercados Xtra S.A.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Panamá".

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

--NO AUDITADA: 31/marzo/2024;

--AUDITADA: 31/diciembre/2023.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 22/agosto/2024

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA (si aplica)

--NOMBRE DE LA EMISIÓN: Emisión Pública de Bonos Corporativos

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos

--SERIES:

-Serie A: hasta USD65.0 millones;

-Serie B: hasta USD65.0 millones;

-Serie C: hasta USD10.0 millones;

-Serie D: hasta USD10.0 millones.

--MONEDA: USD

--MONTO: 250,000,000

--FECHA DE VENCIMIENTO:

-Serie A: hasta 5 años;

-Serie B: hasta 7 años;

-Serie C: hasta 5 años;

-Serie D: hasta 7 años.

--TASA DE INTERÉS:

-Serie A: 5.35% anual;

-Serie B: 6.0% anual;

-Serie C: 5.35% anual;

-Serie D: 6.0% anual.

--PAGO DE INTERESES: Trimestralmente

--PAGO DE CAPITAL:

-Series A, B, C, D: al vencimiento.

--REDENCIÓN ANTICIPADA:

-Serie A: voluntarias con las siguientes penalidades: Años 2-4 a 102% y año 5 en adelante a 100%;

-Serie B: voluntarias con las siguientes penalidades: Años 4-6 a 102% y año 7 en adelante a 100%;

-Serie C: voluntarias con las siguientes penalidades: Años 2-4 a 102% y año 5 en adelante a 100%;

-Serie D: voluntarias con las siguientes penalidades: Años 4-6 a 102% y año 7 en adelante a 100%.

--GARANTÍAS: Fideicomiso de garantía que contendrá de (1) pago de intereses trimestral en efectivo o mediante garantía bancaria a satisfacción de los coestructuradores.

--USO DE LOS FONDOS: Pagar el saldo remanente de diversas líneas de crédito y deuda existente del emisor, financiar inversiones de capital del emisor.

Una calificación de riesgo no garantiza el repago de la emisión.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Supermercados Xtra S.A.	ENac LP	A+(pan) Rating Outlook Stable		A+ (pan) Rating Outlook Stable
	Afirmada			
senior unsecured	ENac LP	A+(pan)	Afirmada	A+(pan)
Emisión Pública de Bonos Corporativos	ENac LP	A+(pan)	Afirmada	A+(pan)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Victor Chinas

Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7070

victor.chinas@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Eduardo Trejos

Associate Director

Analista Secundario

+506 4104 7037

eduardo.trejos@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

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

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 \(pub. 22 Dec 2023\)](#)

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

Supermercados Xtra S.A. -

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 © 2024 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

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines

regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.