



Panamá, 28 de Agosto de 2023

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 en A+ (pan), como emisor nacional a largo plazo y perspectiva Estable.

Asimismo, afirmó la calificación de A+ (pan) a la Emisión Pública de Bonos Corporativos por \$250 millones de dólares.

Tal como lo indica el informe, uno de los factores clave de esta calificación es la mejora en el apalancamiento de la empresa en un entorno desafiante, el cambio en la estructura de capital y un perfil de negocio estable, así como el cumplimiento del plan de expansión y la expectativa de niveles de flujos de caja positivos y sostenibles.

Adjuntamos el informe de calificación publicado por Fitch Ratings el 28 de Agosto de 2023.

Sin otro particular, quedamos de ustedes

Atentamente,

SUPERMERCADOS XTRA, S.A.


Murad Moisés Harari Dabah
Secretario y Presidente Ejecutivo

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

Panama Central America Mon 28 Aug, 2023 - 13:59 ET

Fitch Ratings - San Jose - 28 Aug 2023: 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. 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 4.0 veces (x) y 5.0x.

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). Xtra se enfoca en un modelo de negocio de precios bajos, con cuatro formatos de venta (Super Xtra, Xtra Market, Maxi Feria y Feria), y una variedad amplia de productos. Al 31 de marzo de 2023, contaba con 46 supermercados y un total de 101.9 mil 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 2026, según estimaciones de Fitch. El plan de expansión se enfoca principalmente en formatos de conveniencia (Feria y Maxi Feria), que representarían cerca de 77% de las aperturas planeadas. Xtra tiene aseguradas varias de las ubicaciones y definidos los formatos de

venta, lo cual le da una certeza elevada de materialización tanto en área como en cronograma de aperturas. Fitch estima una inversión de capital (capex) anual promedio cercana a USD25 millones de 2023 a 2026, que contempla mantenimiento y tiendas nuevas. Desviaciones en el despliegue de las inversiones o una implementación menos efectiva que la esperada podrían afectar su perfil financiero.

Sector Altamente Competitivo: El entorno actual de crecimiento menor e inflación alta ha derivado en consumidores más sensibles a precios y una competencia mayor para mantener la participación de mercado. No obstante, 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 2023: USD7.5 mil). 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 Xtra, Rey Holdings Corp. y Subsidiarias (Rey), Super99, Machtetazo y Riba Smith.

FFL Presionado entre 2023 y 2024: 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). Por otro lado, el flujo de fondos libre (FFL) ha sido, en su mayoría, negativo debido principalmente a la implementación del plan de expansión, con el cual incrementó el piso de ventas en 96% de 2016 a 2022. Fitch estima un FFL negativo en 2023 y 2024 como parte de este plan de expansión, y positivo a partir de 2025, 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 espera que el nivel de apalancamiento bruto ajustado de Xtra mejore y se mantenga entre 4.0x y 5.0x durante los próximos cuatro años. Esto principalmente derivado de una generación de utilidad operativa mayor y niveles de deuda estables. Al cierre de marzo de 2023, la deuda total ajustada por rentas a EBITDAR de la compañía fue 5.0x, en el rango alto de las sensibilidades consideradas por la agencia para este nivel de calificación.

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 que 4.0x 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 5.0x de forma sostenida;

--capex y dividendos mayores a los estimados que presionen el FFL de manera sostenida;

--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.

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 Rey Holdings Corp. y Subsidiarias (Rey) [A(pan) Perspectiva Estable] y Grupo Melo, S.A. (Grupo Melo) [AA-(pan) Perspectiva Estable], pero una escala mayor en términos de ingresos.

En términos de rentabilidad, los márgenes de EBITDAR de Xtra (aproximadamente 10%) son favorables con respecto a Rey (cerca de 7%) y similares frente a Grupo Melo. Al comparar los niveles de apalancamiento, Xtra (5.0x) tiene una posición más favorable en comparación con Rey (7.0x), pero superior a lo mostrado por Grupo Melo (3.3x). 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 particular del emisor incluyen:

--las ventas mismas tiendas (calculadas en dólares estadounidenses por metro cuadrado) crecen en promedio 1.6% de 2023 a 2026;

--las ventas totales tienen una tasa de crecimiento anual compuesta de 8.9% de 2023 a 2026 debido a la apertura de tiendas nuevas y al crecimiento en la demanda;

--el margen de EBITDAR tiene un promedio de 9.8% de 2023 a 2026;

--el capex representa 2.4% en promedio de los ingresos de 2023 a 2026;

--se pagan dividendos de 2023 a 2026.

LIQUIDEZ Y ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Liquidez Adecuada: Al 31 de marzo de 2023, Xtra mantiene un saldo de efectivo de USD12.2 millones, y deuda de corto plazo por USD10.0 millones, conformada por préstamos bancarios utilizados para cubrir requerimientos de capital de trabajo. El resto de la deuda está conformada por bonos corporativos, con un saldo de USD193.8 millones. El primer vencimiento está programado para 2024, por USD65 millones. Se considera que la liquidez de la compañía es adecuada, con una cobertura de EBITDAR a gastos fijos (intereses más rentas) cercana a 2.0x de 2023 a 2026. Además, se espera que Xtra ejecute un refinanciamiento de todas las series de bonos a su vencimiento.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de (los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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

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

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá las pueden encontrar 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/2023;

--AUDITADA: 31/diciembre/2022.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 25/agosto/2023

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--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;

--Serie E: hasta USD25.6 millones;

--Serie F: hasta USD24.4 millones;

--Serie G: hasta USD50.0 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;

--Serie E: hasta 5 años;

--Serie F: hasta 7 años;

--Serie G: hasta 5 años.

TASA DE INTERÉS:

--Serie A: 5.35% anual;

--Serie B: 6.0% anual;

--Serie C: 5.35% anual;

--Serie D: 6.0% anual;

--Serie E: variable;

--Serie F: variable;

--Serie G: variable.

PAGO DE INTERESES: Trimestralmente

PAGO DE CAPITAL:

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

--Series E, F, G: diez (10) pagos semestrales y un (1) último pago en la Fecha de Vencimiento de las Series o en la Fecha de Redención anticipada por el Saldo Insoluto a Capital.

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%;

--Serie E: Obligatorias, a 100% del Saldo Insoluto a Capital más intereses acumulados, sin prima o penalidades;

--Serie F: Obligatorias, a 100% del Saldo Insoluto a Capital más intereses acumulados, sin prima o penalidades;

--Serie G: Obligatorias, a 100% del Saldo Insoluto a Capital más intereses acumulados, sin prima o penalidades.

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

Eduardo Trejos

Associate Director

Analista Líder

+506 4104 7037

eduardo.trejos@fitchratings.com

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.

Escazú Village, Torre Corporativa II, WeWork, piso 2, San Jose

Elena Enciso

Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1624

elena.enciso@fitchratings.com

Rogelio Gonzalez Gonzalez

Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7034

rogelio.gonzalez@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 \(pub. 29 Dec 2022\)](#)

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

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 afirmo 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 disseminación 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

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.