



Panamá, 1 de abril 2021

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad.-

Estimada Señores:

Por medio de la presente, hacemos de su conocimiento que Fitch Ratings ha reafirmado la calificación de Supermercados Xtra en 'A+(pan)' con Perspectiva Revisada a Estable.

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

Adjuntamos el informe de Calificación emitido por Fitch Ratings.

Agradeciéndole de antemano su atención, se despide,

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Karen Barahona', written over a horizontal line.

Karen Barahona
Vicepresidente de Finanzas y Administración
Supermercados Xtra, S.A.

superextra.com

Teléfono: (+507) 290 9077. Apdo. 0816-05811
Juan Díaz, Ciudad Radial, Calle 7ma., Panamá.

26 MAR 2021

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

Fitch Ratings - San Jose - 26 Mar 2021: Fitch Ratings afirmó la calificación de largo plazo en escala nacional de Panamá de Supermercados Xtra S.A. (Xtra) en 'A+(pan)', y revisó la Perspectiva a Estable desde Negativa. Asimismo, afirmó la calificación de 'A+(pan)' a la Emisión Pública de Bonos Corporativos por USD250 millones.

La revisión de la Perspectiva a Estable considera una recuperación más rápida que la esperada en el EBITDA y en los márgenes operativos, y la expectativa de que se mantengan estables durante el horizonte de calificación. Además, incorpora niveles de apalancamiento bruto, medidos como deuda total a EBITDA, acordes con la calificación actual, en un rango entre 2.0 veces (x) y 3.0x.

Las calificaciones de Xtra consideran su perfil de negocio sólido, caracterizado por una estrategia de precios bajos y eficiencia operativa, con una participación de mercado fuerte. Asimismo, incorporan su posición estable ante un entorno económico con un dinamismo menor y un sector altamente competitivo, así como los riesgos de un plan de expansión agresivo.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil Sólido de Negocio: Xtra se ha enfocado en un modelo de negocio de precios bajos, con una variedad amplia de productos. Posee tiendas ubicadas en áreas altamente transitadas y pobladas y, además, atiende geografías con menor densidad de población, pero con expectativas de crecimiento demográfico rápido. La cadena opera tres formatos de venta: tiendas grandes, de 2.5 mil metros cuadrados) a 6.5 mil metros cuadrados, en áreas de densidad alta con un surtido amplio, bajo el nombre de Super Xtra, y tiendas pequeñas (0.5 mil metros cuadrados – 2.5 mil metros cuadrados) en áreas residenciales urbanas y rurales, con un surtido enfocado en necesidades básicas, bajo el nombre de Xtra Market y Maxi Feria Xtra. La estrategia y modelo de negocio le han permitido a Xtra ser la cadena de supermercados con mayor participación de mercado en Panamá (aproximadamente 27%). La cadena Xtra posee 32 supermercados en el territorio panameño, divididos en 18 Super Xtra, 12 Xtra Market y dos Maxi Feria Xtra, con un total de 98.3 mil metros cuadrados.

Plan de Expansión Acelerado: Xtra cuenta con un plan acelerado de expansión que contempla un incremento cercano a 55% en el piso de ventas (en metros cuadrados) entre 2020 y 2023, enfocado principalmente en el formato de Maxi Feria Xtra. Para lo anterior, ya tiene aseguradas varias de las ubicaciones en diversas provincias del territorio nacional y definidos los formatos y metraje de cada ubicación, lo cual le da un nivel alto de certeza de materialización tanto en tiempos como en área. La compañía planea una inversión de capital (capex) total cercana a los USD94 millones de 2021 a 2023,

que incluye mantenimiento y la apertura de nuevas tiendas. Fitch dará seguimiento al desarrollo del plan de expansión; retrasos en el mismo o una implementación menos efectiva que la esperada podrían afectar el perfil financiero de la compañía.

Apalancamiento Adecuado: Los indicadores de apalancamiento bruto, medidos como deuda total a EBITDA, con cálculo previo a las NIIF 16, y deuda total ajustada por rentas a EBITDAR, con cálculo previo a las NIIF 16, alcanzaron un valor de 3.2x y 5.0x al 31 de diciembre de 2020, respectivamente. Estos indicadores se calculan considerando un monto por arrendamientos igual a la suma de la depreciación de los activos por derecho de uso y los intereses del pasivo por arrendamiento, de acuerdo con la metodología de Fitch. Al realizar el cálculo utilizando los valores reales pagados por arrendamientos durante 2020, estos indicadores alcanzaron un valor de 2.8x y 4.2x, respectivamente. Estos valores son considerados adecuados, ya que están dentro de los rangos establecidos para la calificación actual. Fitch incorpora que los indicadores de apalancamiento se mantendrán dentro de los niveles aceptables durante el horizonte de calificación.

Perfil Financiero Estable: Xtra se desempeña en un segmento más defensivo frente a otras industrias y ha mantenido una posición financiera estable a lo largo de los años, con crecimientos anuales en ventas superiores a 10% y niveles sostenibles de generación de flujo de caja operativo (FCO). Por otro lado, los flujos de fondos libres (FFL) han sido consistentemente negativos debido principalmente a la implementación del plan de expansión, con el cual ha incrementado el piso de ventas en 71% de 2016 a 2020; más aún, Fitch espera que aumente la superficie de negocio en aproximadamente 55% de 2020 a 2023.

Fitch considera que la compañía ha mostrado un buen desempeño ante la situación económica actual, con ventas netas de USD777.5 millones durante 2020, 10.6% por encima de lo mostrado en 2019, y un crecimiento en el EBITDA de 40.2% en el mismo período, alcanzando los USD46.3 millones (USD54.1 millones considerando el pago real por arrendamientos). La agencia estima que las ventas de 2021 serán cercanas a USD864.4 millones, con un margen EBITDA de 6.2%.

Sector Altamente Competitivo: La competitividad del negocio de supermercados en Panamá es alta. Las cadenas principales son de origen local, como Xtra, Rey Holdings Corp. y Subsidiarias (Rey), Super99, Machetazo y Riba Smith, ya que el mercado panameño es el único en la región en donde no hay presencia de una gran red internacional de supermercados. Además, el mercado informal en Panamá es grande, con cerca de 50% del valor de ventas. Durante los últimos tres años, se ha evidenciado una desaceleración en la economía, con un consumo privado deprimido con crecimientos cercanos o inferiores a 1%.

Durante 2020, la situación se agravó por la contingencia sanitaria ocasionada por el coronavirus, lo que ha dado como resultado un mercado más sensible a precios y una competencia mayor para mantener la participación de mercado. Pese a esto, Fitch considera que Xtra tiene una posición buena por su liderazgo en precios bajos frente a otros competidores, ejecución en el punto de venta y las ventas por metro cuadrado más altas de Panamá, de aproximadamente USD8.0 mil a diciembre de 2020.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

- un indicador de apalancamiento bruto a EBITDA, con cálculo previo a las NIIF 16, igual o menor que 2.0x de forma sostenida;
- un indicador de apalancamiento bruto ajustado por rentas a EBITDAR, con cálculo previo a las NIIF 16, de acuerdo con la metodología de Fitch, igual o menor que 3.7x de forma sostenida;
- un margen de EBITDA, con cálculo previo a las NIIF 16, consistentemente superior a 6.0%;
- un fortalecimiento constante en el 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 a EBITDA, con cálculo previo a las NIIF 16, superior a 3.0x de forma sostenida;
- un indicador de apalancamiento bruto ajustado por rentas a EBITDAR, con cálculo previo a las NIIF 16, de acuerdo con la metodología de Fitch, superior a 4.7x de forma sostenida;
- capex y dividendos mayores que los estimados que aumenten la presión sobre el FFL;
- 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.

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) [A+(pan); Perspectiva Estable], pero una escala mayor en términos de ingresos. En términos de rentabilidad, los márgenes de EBITDAR de Xtra (aproximadamente 9%) son favorables con respecto a Rey (cerca de 7%) y similares con respecto a Grupo Melo (aproximadamente 9%). Al 31 de diciembre de 2020, el nivel de apalancamiento bruto (deuda total ajustada a EBITDAR) de Xtra fue de 5.0x (4.2x considerando el pago real por arrendamientos), favorable frente a Rey, y similar a lo mostrado por Grupo Melo. 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 y una trayectoria de desapalancamiento.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave empleados por Fitch para el caso particular del emisor incluyen:

- las ventas de mismas tiendas (calculadas en dólares estadounidenses por metro cuadrado) crecen en promedio 1.0% de 2021 a 2024;
- las ventas totales tienen una tasa de crecimiento anual compuesta de 16.4% de 2021 a 2024 debido a la apertura de nuevas tiendas y al crecimiento en la demanda;
- el margen de EBITDA, con cálculo previo a las NIIF 16, promedio de 6.2% de 2021 a 2024;
- el capex representa 2.8% en promedio de los ingresos de 2021 a 2024;
- la deuda se mantiene en USD150 millones de 2021 a 2023;
- la deuda total a EBITDA, con cálculo previo a las NIIF 16, se mantiene por debajo 3.0x durante el horizonte de calificación.

LIQUIDEZ Y ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Liquidez Adecuada: A diciembre de 2020, la deuda de la compañía era de USD149.7 millones, conformada por deuda bancaria por USD0.8 millones, con vencimientos de corto plazo por USD0.3 millones y bonos por USD148.8 millones. A esa misma fecha, la compañía mantenía efectivo por USD30.2 millones y una generación de EBITDA, con cálculo previo a las NIIF 16 a los últimos 12 meses, de USD46.3 millones (USD54.1 millones considerando el pago real por arrendamientos).

El apalancamiento bruto, medido como deuda total EBITDA, fue de 3.2x (2.8x con el EBITDA de USD54.1 millones), considerado adecuado para la calificación actual. Fitch incorpora que la deuda estará conformada únicamente por bonos y el indicador de apalancamiento se mantendrá en un rango entre 2.0x y 3.0x durante el horizonte de calificación. Además, la agencia considera que la liquidez de la compañía es adecuada para hacer frente a las obligaciones, de acuerdo con las expectativas de generación de EBITDA y el perfil de vencimientos de los bonos, que tienen su primera amortización en 2024 por USD65 millones.

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 (Junio 26, 2020);

--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 puede 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/diciembre/2020

--AUDITADA: 31/diciembre/2019

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 26/marzo/2021

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA:

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos

--SERIES:

Serie A: hasta USD65 millones;

Serie B: hasta USD65 millones;

Serie C: hasta USD10 millones;

Serie D: hasta USD10 millones;

Serie E, F, G y H: hasta USD100 millones.

--MONEDA: USD

--MONTO: 250,000,000

--FECHA DE VENCIMIENTO:

Serie A: 5 años;

Serie B: 7 años;

Serie C: hasta 5 años;

MF

MF

Serie D: hasta 7 años;

Serie E, F, G y H: por determinar según condiciones de mercado.

--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, F, G y H: por determinar según condiciones de mercado.

--PAGO DE INTERESES: Trimestralmente

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento

--REDENCIÓN ANTICIPADA:

Serie A: Voluntarias con las siguientes penalidades: Años 2-4 al 102% y Año 5 en adelante al 100%;

Serie B: Voluntarias con las siguientes penalidades: Años 4-6 al 102% y Año 7 en adelante al 100%;

Serie C: Voluntarias con las siguientes penalidades: Años 2-4 al 102% y Año 5 en adelante al 100%;

Serie D: Voluntarias con las siguientes penalidades: Años 4-6 al 102% y Año 7 en adelante al 100%;

Serie E, F, G y H: por determinar según la demanda del mercado.

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

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

"UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN".

Fitch Ratings Analysts

Eduardo Trejos

Associate Director

Analista Líder

+506 2106 5185

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A. Edificio Fomento Urbano 3er. Nivel Sabana Norte San Jose

Erick Pastrana

Associate Director
 Analista Secundario
 +506 2106 5184

Sergio Rodriguez Garza, CFA

Senior Director
 Presidente del Comité de Calificación
 +52 81 4161 7035

Media Contacts**Elizabeth Fogerty**

New York
 +1 212 908 0526
 elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Supermercados Xtra S.A.	ENac LP	A+(pan) 	Afirmada	A+(pan) 
• senior unsecured	ENac LP	A+(pan)	Afirmada	A+(pan)

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Applicable Criteria

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub.26 Jun 2020\)](#)




Applicable Models

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (1)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

Disclaimer

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL 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.

Copyright

Derechos de autor © 2021 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. 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.

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".

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

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.