



## Fitch Ratifica IDRs de Banorte en 'BBB'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings-Monterrey-16 July 2019: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales (Issuer Default Ratings o IDRs) en moneda local y extranjera de largo y corto plazo para Banco Mercantil del Norte S.A. (Banorte) y Grupo Financiero Banorte S.A.B. (GFNorte) en 'BBB' y 'F3' respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones internacionales de largo plazo es Estable.

Fitch también afirmó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de las subsidiarias financieras locales de GFNorte: AyF Banorte, CB Banorte, Almacenadora Banorte y Banorte en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' respectivamente. La perspectiva de las calificaciones nacionales de largo plazo se revisó a Estable desde Negativa debido a que Fitch considera que el potencial a la baja ha disminuido después de la baja soberana de un nivel. Se incluye una lista completa de las calificaciones al final de este comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Calificaciones de Viabilidad (VR), IDRs y Deuda Senior de Banorte:

Las calificaciones de Banorte derivan de su desempeño intrínseco, como lo refleja su calificación de viabilidad (VR). El VR de Banorte está influenciado altamente por el entorno operativo desafiante de México y por el apetito de riesgo del banco, que se traduce en un modelo de negocios menos diversificado en relación con los pares más grandes con calificación nacional e internacional. Banorte posee el segundo lugar en participación de mercado en créditos del país; sin embargo, en opinión de Fitch, el liderazgo del banco en los préstamos al gobierno en México (participación de mercado en torno al 34%) continúa impulsando una mezcla de negocios más concentrada a pesar de la estrategia del banco de aumentar su presencia en los préstamos minoristas. Fitch también considera en las calificaciones el desempeño financiero bueno del banco que está marcado por una rentabilidad alta, indicadores fuertes de cartera vencida y un buen perfil de financiamiento y liquidez. Los niveles relativamente presionados de Fitch Core Capital en comparación con algunos de sus pares locales (los siete bancos mexicanos más grandes) también se incorporan en las calificaciones.

A pesar de las concentraciones mayores por sector después de la adquisición de Interacciones, el crecimiento de los préstamos al consumo y las presiones del entorno operativo, los indicadores de cartera vencida han continuado fortaleciéndose en los últimos 4 años. A marzo de 2019, el indicador de la cartera vencida a cartera total se ubicó en un bajo 1.7%. Los índices de morosidad se comparan positivamente con los pares locales, incluso considerando el índice de cartera vencida más castigos el cual se ubicó en 3.7% a la misma fecha comparado con 4.5% para el sistema bancario. A la misma fecha, los 20 principales acreditados representaron aproximadamente 1.7 veces (x) el FCC; cerca de 85% de ellos están relacionados con gobierno.

Banorte ha logrado aumentar su rentabilidad con éxito, la cual es fuerte para la categoría de calificación del banco. Al cierre de 2018 y de marzo de 2019, el desempeño del banco comparó favorablemente con sus pares locales e internacionales (grandes bancos latinoamericanos en países con grado de inversión) con una rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APRs) de un alto 4.6% y 5.4% respectivamente. El crecimiento de los préstamos, así como el cambio paulatino en la mezcla de negocios, se tradujo en mejoras del MIN, además de un aumento en las comisiones, que continuaron impulsando las ganancias. El desempeño también se benefició de los costos operativos y de provisión bien administrados. Dos eventos no recurrentes también mejoraron las ganancias al cierre de 2018 y 1T19.

El incremento en la rentabilidad permitió al banco reconstruir sus indicadores de capital después de la adquisición de Interacciones; sin embargo, los índices de FCC de 12.5% a marzo de 2019 continúan estando relativamente presionados con respecto a los pares locales e internacionales con calificaciones similares. El colchón adicional provisto por el capital no fundamental absorbente continúa respaldando la posición de capital regulatorio del banco de 18.1%, que está por encima del promedio de los siete bancos mexicanos más grandes (15.2%).

El indicador de Banorte de préstamos a depósitos se deterioró a 104.9% a marzo de 2019, debido a que crecimiento de los préstamos superó el crecimiento constante de los depósitos del banco. Esta razón financiera compara desfavorablemente con sus pares locales, aunque se mantiene en línea con la categoría de calificación del banco. Banorte continúa trabajando para aumentar su participación en depósitos a la vista, pero el ciclo de tasas de interés y la estrategia del banco para fortalecer la lealtad de los clientes han generado aumentos modestos en los depósitos a plazo y a la vista con intereses.

#### Calificaciones de Viabilidad (VR), IDR y Deuda Senior de Banorte:

La VR y las IDRs de GFNorte reflejan principalmente la influencia del entorno operativo local y el apetito de riesgo del grupo hacia negocios relacionados con el gobierno. Además, la sólida posición de mercado del grupo como el segundo mayor grupo financiero en México en términos de activos con un modelo de negocio que ha mostrado mejoras sostenidas en la diversificación por productos luego de varias adquisiciones, se consideran en las calificaciones. A pesar de que su mezcla de productos ha ido mejorando constantemente, el desempeño de GFNorte continúa siendo impulsado por su subsidiaria principal, Banorte. El perfil financiero de GFNorte es sólido, caracterizado por utilidades altas, indicadores de morosidad bajos y acceso a fondeo diversificado. Los indicadores de capital tangible están relativamente presionados, sin embargo el banco proporciona capacidad de absorción de pérdida adicional adecuada a través de híbridos. No existe doble apalancamiento a nivel de la compañía tenedora.

#### Calificaciones Nacionales:

Las calificaciones en escala nacional de Banorte son clasificaciones relativas de solvencia dentro de una jurisdicción determinada. Las calificaciones de las subsidiarias no bancarias de GFNorte (AyF Banorte, CB Banorte y Almacenadora Banorte) están alineadas con las calificaciones en escala nacional de Banorte de 'AAA (mex)' y 'F1+(mex)' y consideran la obligación legal del grupo de respaldar a sus subsidiarias, así como la percepción de Fitch de que estos siguen siendo fundamentales para la estrategia general y el perfil de negocios del grupo.

#### Calificaciones de Soporte (SR) y Piso de Soporte (SRF):

Los SR y SRF de Banorte se afirmaron en '2' y 'BBB-', respectivamente, dada la importancia sistémica de Banorte y su papel como el mayor banco de propiedad nacional en México. Los SRF de Fitch indican un nivel por debajo del cual Fitch no reducirá las IDR a largo plazo del banco siempre y cuando la evaluación de los factores de soporte no cambie.

Las SR y SRF de GFNorte se afirmaron en '5' y 'NF', respectivamente, dada su posición como compañía tenedora, lo que indica que, aunque es posible, el soporte externo no puede darse por descontado.

#### Deuda Subordinada

Las notas subordinadas de capital preferente Tier 2 del banco se califican tres niveles (-3) por debajo de su VR; un nivel para la severidad de la pérdida (-1) y dos niveles para el riesgo de incumplimiento (-2). La deuda global subordinada júnior de Banorte está calificada cuatro niveles (-4) por debajo de su VR. Esta calificación deriva del enfoque de Fitch respecto al riesgo de incumplimiento (-2) y grado de subordinación (-2).

#### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

#### IDRs y VR de GFNorte y Banorte:

Las calificaciones y las perspectivas de GFNorte y Banorte son sensibles a cualquier acción de calificación adicional sobre las calificaciones soberanas de México, o a un deterioro material en el entorno operativo local. Las calificaciones podrían degradarse si el indicador de rentabilidad operativa sobre APRs cae por debajo de 2% y/o el índice de FCC es consistentemente inferior a 11%. Un debilitamiento material de la evaluación de Fitch sobre el apetito de riesgo, el perfil de fondeo o liquidez también podrían desencadenar una disminución de estas calificaciones.

El potencial a la alza es relativamente limitado actualmente, debido a la exposición alta del banco al sector público y al entorno operativo desafiante. Además, las calificaciones están limitadas por el soberano, que actualmente tiene una Perspectiva Estable.

#### Calificaciones en Escala Nacional:

Cualquier baja de las calificaciones nacionales de las subsidiarias no bancarias de GFNorte (AyF Banorte, Casa de Bolsa Banorte y Almacenadora) estaría impulsada por una baja de las calificaciones en escala nacional de Banorte.

#### Calificaciones de SR y SRF:

El potencial de las SR y SRF es limitado y, para Banorte, solo puede ocurrir con el tiempo con un incremento relevante de la importancia sistémica del banco. Las SR y SRF podrían bajar a partir de una degradación de múltiples niveles de la calificación soberana.

#### Fitch afirmó las siguientes calificaciones:

##### Banco Mercantil del Norte, S.A. (Banorte)

- Calificaciones en escala internacional en moneda local y extranjera de largo plazo en 'BBB'; Perspectiva Estable;
- Calificación en escala internacional en moneda local y extranjera de corto plazo en 'F3';
- Calificación de Soporte en '2';
- Piso de calificación de soporte en 'BBB-';
- Calificación de viabilidad en 'bbb';
- CHF250 millones notas subordinadas en 'BBB';
- USD500 millones notas subordinadas de capital preferente TIER 2 en 'BB';
- USD120 millones deuda júnior subordinada en 'BB-';
- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)';
- Calificación en escala nacional de deuda senior no garantizada con clave BINTER 16U en 'AAA(mex)';

##### Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. (GFNorte)

- Calificación en escala internacional en moneda local y extranjera de largo plazo en 'BBB';
- Calificación en escala internacional en moneda local y extranjera de corto plazo en 'F3';
- Calificación de Soporte en '5';
- Piso de calificación de soporte en 'NF'.
- Calificación de viabilidad en 'bbb';

##### Arrendadora y Factor Banorte, S.A. de C.V. Sofom, E.R., Grupo Financiero Banorte (AyF Banorte):

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)'; Perspectiva Revisada a Estable desde Negativa
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)'.

##### Almacenadora Banorte S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Grupo Financiero Banorte (Almacenadora Banorte):

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)'; Perspectiva Revisada a Estable desde Negativa

- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)'.

Casa de Bolsa Banorte S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (CB Banorte):

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)'; Perspectiva Revisada a Estable desde Negativa
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Verónica Chau (Analista Líder: GFNorte y Banorte / Analista Secundario: AyF Banorte, CB Banorte y Almacenadora Banorte)

Directora Sénior

+52 81 8399 9169

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Adriana Ortiz (Analista Líder: AyF Banorte, CB Banorte y Almacenadora Banorte / Analista Secundario: GFNorte y Banorte)

Directora Asociada

+52 81 8399 9162

Theresa Paiz Fredel (Presidenta del Comité de Calificación)

Directora Sénior

+1 (212) 908 0534

Relación con medios:

Liliana García, Monterrey, Tel.: (+52) 81 8399 9166, Email: [liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com)

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Additional information is available on [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 23/julio/ 2018

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados; presentaciones del

emisor; objetivos estratégicos, estructura de la deuda, prospecto de colocación, entre otros.  
PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2015 a 31/marzo/2019.

RESÚMEN DE AJUSTES FINANCIEROS: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles, los beneficios por recibir en operaciones de bursatilización se reclasificaron como otros activos y todos ellos se dedujeron del Capital Base según Fitch, por su baja capacidad de absorción de pérdidas.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 16 de julio de 2019 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS 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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Metodología(s) Aplicada(s)

Bank Rating Criteria (pub. 12 Oct 2018)

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 21 Oct 2016)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación Global de Bancos (pub. 09 Jan 2017)

National Scale Ratings Criteria (pub. 18 Jul 2018)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 12 Oct 2018)

Short-Term Ratings Criteria (pub. 02 May 2019)

Divulgación Adicional  
Solicitation Status  
Política de Endoso Regulatorio

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in,

but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **Endorsement Policy**

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

## **Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy**

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.