

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Calificaciones de Grupo Herdez en 'AA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Mon 29 Apr, 2024 - 12:55 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 29 Apr 2024: Fitch Ratings ratificó en 'AA(mex)' la calificación nacional de largo plazo de Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. (Grupo Herdez). Asimismo, la agencia ratificó la calificación 'AA(mex)' de las emisiones de certificados bursátiles (CB) con clave de pizarra HERDEZ 17, HERDEZ 20, HERDEZ 20-2, HERDEZ 22L y HERDEZ 22-2L. La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo es Estable.

Las calificaciones de Grupo Herdez reflejan su posición buena de negocio con un portafolio de productos diversificado, el cual incluye marcas altamente reconocidas provenientes de sus asociaciones estratégicas con empresas internacionales. Además, las calificaciones consideran su liderazgo de mercado y la recuperación de su negocio de impulso. La proyección del caso base de Fitch considera que Grupo Herdez mantendrá un perfil financiero sólido que le permitirá hacer frente a un ritmo menor de crecimiento económico en México y la inflación alta.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Posición Sólida de Negocio: Grupo Herdez es líder en el mercado de alimentos procesados, con un portafolio de productos diversificado en tres segmentos de negocio: conservas, impulso y exportaciones. En 2023, la división de conservas representó 80% de los ingresos consolidados, mientras que la división de impulso (helados, cafeterías, dulces y snacks) representó 13%. El restante 7% provino de la división de exportaciones de alimentos procesados, principalmente hacia Estados Unidos (EE.UU). Esta posición sólida de negocios refleja su liderazgo comercial en participación de mercado, superior al 50% en mayonesas, mole, puré de tomate y mermeladas, entre otros, con más de 25 marcas líderes.

Asociaciones Estratégicas con Empresas Líderes: Grupo Herdez mantiene asociaciones estratégicas con empresas líderes a nivel mundial, tales como McCormick and Company Inc.

(McCormick), Barilla Ger Fratelli S.p.A. (Barilla) y Grupo KUO, S.A.B. de C.V. (KUO). Estas alianzas han contribuido a fortalecer la escala y posición competitiva del grupo. Grupo Herdez también tiene presencia en el mercado estadounidense en la categoría de comida mexicana, a través de su asociación con Hormel Foods Co. (Hormel) en MegaMex Foods, LLC. (MegaMex).

Rentabilidad Estable: Fitch espera que Grupo Herdez mantenga relativamente estables sus márgenes de rentabilidad en un entorno de menor actividad económica y niveles de inflación más moderados. La agencia también considera que las iniciativas de precios, estrategias de cobertura y eficiencias en costos y gastos de la compañía protegen su margen de rentabilidad.

El escenario base de Fitch también incorpora la recuperación gradual de su negocio de impulso, similar a la observada en 2023. Se prevé que el margen de EBITDAR consolidado (calculado por Fitch) esté en alrededor de 17.3% en 2024 y 17% para 2025 y 2026, respaldado principalmente en la estabilidad y resiliencia mostrada de sus operaciones en México, las cuales representan alrededor de 93% de sus ingresos totales.

Como parte de las estrategias para proteger su rentabilidad, la compañía realizó coberturas por cerca de 90% de sus necesidades de materia prima de 2023.

Fortalecimiento de las Métricas de Apalancamiento: La agencia proyecta que Grupo Herdez seguirá fortaleciendo sus indicadores de deuda ajustada a EBITDAR y deuda neta ajustada a EBITDAR a niveles en alrededor de 2.4 veces (x) y 2.2x, respectivamente hacia finales de 2024, desde 2.7x y 2.3x al cierre de 2023. Los indicadores de apalancamiento calculados por Fitch consideran el flujo neto de dividendos recibidos de asociadas y pagados a socios minoritarios.

La mejora gradual en los indicadores de apalancamiento de Grupo Herdez estará sustentada por crecimientos moderados de EBITDAR y amortizaciones de deuda a partir de 2025. Al 31 de marzo de 2024, la deuda financiera de la compañía ascendía a MXN9,500 millones (marzo 2023: MXN10,500 millones), compuesta principalmente por CB.

El escenario base de Fitch sugiere que Grupo Herdez tiene la capacidad para realizar adquisiciones pequeñas sin debilitar su calidad crediticia, siempre y cuando los niveles de apalancamiento incorporados en la calificación se mantengan en el mediano y largo plazo.

Flujo de Fondos Libre Positivo: Para 2024, el caso base de Fitch contempla una generación de flujo de caja operativo (FCO) de alrededor de MXN1.8 mil millones, inversiones de

capital (capex) por MXN1.3 mil millones y pago de dividendos de alrededor MXN425 millones, que resultaría en un flujo de fondos libre (FFL) cercano a los MXN70 millones. Hacia adelante, se estima que el FCO esté por encima de MXN2 mil millones y el FFL en niveles superiores a los MXN800 millones para 2025 y 2026.

En 2023, la compañía continuó su estrategia para mejorar la generación de flujo de efectivo a través de requerimientos menores de capital de trabajo neto y optimización de las inversiones en activos fijos (capex) en relación a las ventas, lo que resultó en un FFL positivo para el cierre del año.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Grupo Herdez consideran su posición fuerte de negocio en el mercado de alimentos empacados en México al contar con un portafolio diversificado de marcas y una posición financiera sólida con niveles de apalancamiento y liquidez adecuados. El perfil de negocio de Grupo Herdez se compara con otras entidades en la industria de alimentos en México como Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. (Bimbo) [AAA(mex) Perspectiva Estable], Sigma Alimentos, S.A. de C.V. (Sigma) [AAA(mex) Perspectiva Estable] o Grupo Lala, S.A.B de C.V. (Lala) [AA(mex) Perspectiva Estable].

En términos de perfil de negocio, las calificaciones de Grupo Herdez consideran que la compañía mantiene una posición menos sólida en cuanto a escala, portafolio de marcas y diversificación geográfica frente a Bimbo, Sigma y Lala. En cuanto al perfil financiero, el margen de EBITDAR consolidado de Grupo Herdez (17.2%) es más alto que el de entidades como Bimbo, Sigma y Lala, cuyos márgenes de EBITDA están entre 8% y 12%. Su apalancamiento neto de 2.3x es similar al de Bimbo y Sigma, que tiende a estar más cerca de las 2x a 2.5x. El perfil financiero de Grupo Herdez compensa de cierta manera la composición de su estructura corporativa, puesto que posee únicamente 50% de participación accionaria en sus subsidiarias principales, mientras que sus pares de la industria tienen una participación mayor en sus subsidiarias principales generadoras de flujo de caja.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de calificación de Grupo Herdez incluyen:

--crecimiento en ventas de alrededor de 6.2% en promedio para el período de 2024 a 2026;

--margen de EBITDAR cercano a 17.3% en 2023 y alrededor de 17% en promedio para 2024 a 2026;

--capex cerca de MXN1.3 mil millones en 2024 y alrededor de MXN1 mil millones de 2024 a 2026;

--dividendos de alrededor de MXN495 millones para 2024 y alrededor de MXN425 millones para 2025 y 2026.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

-- escala mayor y diversificación geográfica;

--mejora significativa en la generación de flujo de efectivo de las subsidiarias en donde posee 100% de participación;

--margen de EBITDAR mayor de 18%;

--margen de FFL a ventas mayor de 3.5% en forma sostenida;

--deuda ajustada a EBITDAR y deuda neta ajustada a EBITDAR inferior a 2x y 1.5x, respectivamente, en forma sostenida.

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

--un deterioro sostenido en el crecimiento de ingresos o márgenes de rentabilidad;

--una generación negativa de FFL a través del ciclo de negocios;

--adquisiciones significativas financiadas con deuda;

--una estrategia agresiva de recompra de acciones;

--deuda ajustada a EBITDAR y deuda neta ajustada a EBITDAR superior a 3x y 2.5x, respectivamente, en forma sostenida.

LIQUIDEZ

Al 31 de marzo de 2024, la posición de liquidez de Grupo Herdez es adecuada dado que cuenta con efectivo disponible en caja por MXN3.8 mil millones y no tiene deuda de corto plazo. Además, la compañía mantiene líneas de crédito comprometidas disponibles por MXN1 mil millones.

La deuda total de Grupo Herdez al 31 de marzo de 2024 estaba denominada en pesos mexicanos y ascendía a MXN9.5 mil millones, de los cuales, MXN8.5 mil millones corresponden a las emisiones de certificados bursátiles y MXN1 mil millones a créditos bancarios. Fitch considera que el perfil de vencimientos de la entidad es manejable en el largo plazo con amortizaciones de deuda por MXN2 mil millones en 2025, MXN1.5 mil millones en 2026, MXN2 mil millones en 2027 y MXN4 mil millones de 2028 en adelante. Fitch considera en su escenario base que Grupo Herdez refinanciará sus vencimientos de deuda programados para 2025.

PERFIL DEL EMISOR

Grupo Herdez es una compañía líder en el sector de alimentos procesados en México y uno de los participantes principales en la categoría de helados en el país. Cuenta con una presencia importante en EE.UU. a través de su asociada MegaMex. Grupo Herdez mantiene alianzas estratégicas al 50% con Barilla, KUO, y McCormick; y a través de su subsidiaria Herdez Del Fuerte, una alianza estratégica al 50% con Hormel. Asimismo, es propietaria al 100% de sus operaciones en el segmento de Impulso en México, el cual está integrado por Nutrisa, Helados Nestlé, Moyo, las cafeterías Cielito Querido Café y , y la cadena de tiendas de dulces y snacks Chilim Balam.

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 29, 2022);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 5/mayo/2023

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Hasta 31/marzo/2024.

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.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅

RATING ⇅

PRIOR ⇅

Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.	ENac LP	AA(mex) Rating Outlook Stable		AA(mex) Rating Outlook Stable
	Afirmada			
senior unsecured	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)
HERDEZ 17 MX91HE010066	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)
HERDEZ 20-2 MX91HE010090	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)
HERDEZ 20 MX91HE010082	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)
HERDEZ 22L MX91HE0100B4	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)
HERDEZ 22-2L MX91HE0100A6	ENac LP	AA(mex)	Afirmada	AA(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Elena Enciso

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1624

elena.enciso@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Rogelio Gonzalez Gonzalez

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7034

rogelio.gonzalez@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/mexico.

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

Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. -

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

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch’s approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch’s [Regulatory Affairs](#) page on Fitch’s website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.