

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación de Axtel en 'A-(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Mon 25 Nov, 2024 - 5:23 PM ET

Fitch Ratings - Chicago - 25 Nov 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de largo plazo (IDR; *issuer default rating*) en moneda local y extranjera de Axtel, S.A.B. de C.V. (Axtel) en 'BB-'. También afirmó la calificación nacional de largo plazo en 'A-(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

La afirmación de las calificaciones refleja el desempeño operativo estable de la compañía, el EBITDA creciente y la generación sólida de flujo de caja. Las calificaciones también incorporan la expectativa de Fitch Ratings de que el apalancamiento neto se mantendrá por debajo de 3x a lo largo del horizonte de calificación.

El crecimiento constante en el segmento de servicios de Axtel también beneficia la calificación. La compañía continúa ganando participación en el mercado de soluciones en la nube y ciberseguridad, compensando una disminución en voz y un crecimiento bajo en infraestructura. Las calificaciones se ven atenuadas por la escala operativa relativamente pequeña de Axtel.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Operaciones Sólidas con Mejora en EBITDA: Fitch prevé que los márgenes se estabilizarán alrededor del rango 27% a 28% durante el horizonte de calificación (2023: 26%). Aunque los servicios de voz tradicionales continúan disminuyendo, las soluciones de nube y ciberseguridad han estado creciendo rápidamente, ya que Axtel puede satisfacer la demanda creciente de estas soluciones con su gama amplia de servicios en una industria competitiva. La cartera con oportunidades nuevas y la estrategia de ventas cruzadas de Axtel respaldan el crecimiento futuro de los ingresos. Fitch espera que el EBITDA crezca en los próximos años y, combinado con una menor deuda neta, resultaría en una mejora del apalancamiento neto. Se prevé que la deuda neta a EBITDA alcance 2.8 veces (x) en 2024 (2023: 3.2x) y se acerque a 2x para 2026.

FFL Regresando a Niveles Históricos: Axtel cerró 2023 con un flujo de fondos libre (FFL) de -MXN130 millones (2022: MXN750 millones) debido al incremento en pagos de intereses en efectivo tras el refinanciamiento realizado por la compañía y por efectos de capital de trabajo y gastos extraordinarios de reorganización por MXN388 millones incurridos en 2023. Históricamente, Axtel ha generado un FFL positivo debido a su estabilidad relativa en el segmento negocio a negocio (B2B; *business to business*) y flexibilidad de inversiones de capital (capex). En los últimos 12 meses (UDM) a setiembre de 2024, Axtel generó un FFL positivo de MXN511 millones. Fitch espera que el FFL de Axtel se recupere a niveles históricos a lo largo del horizonte de calificación debido a las mejoras en EBITDA y la normalización del capital de trabajo. Fitch no anticipa que Axtel realice distribuciones a los accionistas en los próximos años hasta que se acerque a un apalancamiento neto de alrededor de 2x.

Ingresos de Infraestructura Débiles en Estabilización: Fitch espera que los ingresos de infraestructura se estabilicen a lo largo del horizonte de calificación. Los ingresos en pesos mexicanos de la unidad de infraestructura Axnet de Axtel cayeron 8% interanual en los primeros nueve meses de 2024, impulsados principalmente por impactos no recurrentes. Las oportunidades de crecimiento de fibra a la torre (*fiber-to-the-tower*) y fibra al centro de datos (*fiber-to-the-data center*) relacionadas con 5G han sido más lentas de lo esperado. La debilidad de los ingresos en el negocio rentable de infraestructura de Axtel ha afectado los márgenes generales. El crecimiento en 5G y la demanda de proveedores de infraestructura de red neutral podrían presentar oportunidades para el negocio a largo plazo, pero el crecimiento a corto plazo será limitado.

Escala Pequeña en un Mercado Competitivo: Axtel opera en un entorno competitivo que limita sus calificaciones a la categoría BB. En servicios de telecomunicaciones empresariales fijos, Axtel es el segundo participante más grande de México, compitiendo con Teléfonos de México S.A.B. de C.V. (Telmex) [A- Perspectiva Positiva], que ha mantenido una posición dominante en el mercado mexicano. La participación de mercado de Axtel es menor en servicios de TI, pero la posición competitiva es más equilibrada, dada la naturaleza fragmentada de ese segmento.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

En comparación con Cable & Wireless Communications Limited (CWC) [BB- Perspectiva Estable], Axtel tiene diversificación menor tanto geográfica como de servicios. CWC también tiene mayor escala y una posición de mercado más fuerte, al operar principalmente en una serie de mercados duopolísticos, lo que respalda márgenes EBITDA más sólidos que los de Axtel. Sin embargo, CWC tiene un perfil financiero más débil.

El perfil de negocio de Axtel es similar al de Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, S.A., E.S.P. (ETB) [BB+ Perspectiva Negativa], ya que ambos son proveedores de telefonía fija de pequeña escala y poco diversificados. ETB se beneficia de un menor apalancamiento neto.

Axtel tiene una posición de negocio comparable a VTR Finance N.V. (VTR) [CCC], dada su escala, enfoque en telecomunicaciones de telefonía fija y su falta de diversificación geográfica, de productos y servicios. Aunque VTR tiene una posición competitiva más fuerte en el mercado chileno de banda ancha y televisión de paga, Axtel se beneficia de un apalancamiento menor y una posición financiera general más sólida. Las calificaciones de Axtel no tienen influencia por el techo país de México (BBB+).

SUPUESTOS CLAVE

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

--ingresos por alrededor de MXN11,100 millones en 2024, creciendo aproximadamente 4% en 2025 y 3% en adelante, debido al aumento en soluciones de nube y ciberseguridad que compensan la disminución en servicios de voz tradicionales;

--márgenes EBITDA estabilizándose en alrededor de 27% a 28% respaldados por las líneas de negocio estables y en crecimiento de la compañía en B2B;

--repago de deuda por MXN700 millones en 2024, refinanciamiento parcial de 2025 a 2026;

--ajuste moderado en el capital de trabajo en 2024, que se normalizará en 2025;

--intensidad de capital de 12% en 2024, 13% en adelante;

--no se anticipan distribuciones a los accionistas durante el horizonte de calificación.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--deuda total sobre EBITDA por encima de 4x de forma sostenida, o deuda neta sobre EBITDA por encima de 3.5x de forma constante;

--deterioro prolongado de los ingresos y el EBITDA por un entorno macroeconómico desafiante y presiones competitivas;

--distribuciones grandes de accionistas que impidan el continuo desapalancamiento.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--deuda total sobre EBITDA por debajo de 3x o deuda neta sobre EBITDA por debajo de 2.5x, de forma sostenida;

--mejora constante en el desempeño evidenciada por unos márgenes de EBITDA y un flujo de caja estables y crecientes.

LIQUIDEZ

Axtel contaba con efectivo y equivalentes de efectivo disponibles por alrededor de MXN1,400 millones al 30 de septiembre de 2024, contra una deuda de corto plazo de MXN329 millones, que consiste principalmente en pagos al préstamo sindicado. La compañía también tiene disponibles USD50 millones en líneas de crédito comprometidas. La liquidez de Axtel está respaldada por un cronograma de amortización manejable, relaciones bancarias sólidas y un FFL positivo.

PERFIL DEL EMISOR

Axtel es un proveedor mexicano de servicios de telecomunicaciones y tecnologías de información (TI) para clientes corporativos y gubernamentales. Axtel es única entre las empresas de telecomunicaciones calificadas por Fitch en Latinoamérica con tendencia a obtener la mayor parte de sus ingresos de consumidores minoristas.

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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 25 de noviembre de 2024 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

SUPUESTOS MACROECONÓMICOS Y PRONÓSTICOS SECTORIALES

Haga [clic aquí](#) para acceder al último archivo de datos trimestrales de Pronósticos Macroeconómicos y Sectoriales Globales Corporativos de Fitch, que reúne los puntos clave de datos utilizados en el análisis crediticio de la agencia. Las previsiones macroeconómicas de Fitch, las suposiciones de precios de materias primas, las previsiones de tasas de incumplimiento, los indicadores clave de desempeño de los diferentes sectores y los pronósticos de cada sector están entre los datos incluidos.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

- Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 22, 2023);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);
- Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Julio 13, 2023).

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 29/noviembre/2023

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Axtel S.A.B. de C.V. u obtenida de fuentes de información pública.

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

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: incluye hasta 30/septiembre/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 ⇅
Axtel, S.A.B. de C.V.	LT IDR BB- Rating Outlook Stable	BB- Rating Outlook Stable
	Afirmada	

LC LT IDR	BB- Rating Outlook Stable	BB- Rating Outlook Stable
Afirmada		

ENac LP	A-(mex) Rating Outlook Stable	A-(mex) Rating Outlook Stable
Afirmada		

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Michael Austin

Senior Analyst

Analista Líder

+1 312 368 2075

michael.austin@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

One North Wacker Drive Chicago, IL 60606

Eduardo Trejos

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7121

eduardo.trejos@fitchratings.com

Martha Rocha

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0591

martha.rocha@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

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 21 Jun 2024\)](#)

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

Axtel, S.A.B. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

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.