

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Baja Calificación de GISSA a 'AA-(mex)' desde 'AA(mex)'; Mantiene Perspectiva Negativa

Mexico Wed 23 Apr, 2025 - 3:40 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 23 Apr 2025: Fitch Ratings bajó la calificación nacional de largo plazo de Grupo Industrial Saltillo, S.A.B. de C.V. (GISSA) a 'AA-(mex)' desde 'AA(mex)'. La Perspectiva de largo plazo se mantiene Negativa.

La baja de la calificación refleja una expectativa de un flujo operativo menor a lo proyectado anteriormente por Fitch y un apalancamiento que supera las sensibilidades negativas. La Perspectiva Negativa refleja la incertidumbre sobre la recuperación del flujo de efectivo en el actual contexto económico y de negocios. Un desfase en la tendencia de desapalancamiento bruto, ajustado por factoraje de acuerdo con el cálculo de Fitch hacia 3 veces (x) en los próximos 12 a 18 meses, podría resultar en una disminución de la calificación. Sin embargo, mantener este mismo indicador en un nivel inferior a 3x podría estabilizar la Perspectiva de la calificación de largo plazo de la compañía.

La calificación de GISSA incorpora la expectativa de un aumento gradual de los volúmenes, las iniciativas administrativas para mitigar los aumentos de costos y la estrategia de migrar hacia productos de mayor valor agregado para impulsar la rentabilidad. También refleja la flexibilidad financiera de la compañía lograda con el refinanciamiento de deuda y disponibilidad de fuentes adicionales de liquidez.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Apalancamiento Elevado:** En 2024, el apalancamiento bruto y neto (pre-IFRS 16) fue de 2.8x y 2.1x, respectivamente, mientras que estos mismos indicadores ajustados por factoraje fueron de 3.6x y 2.9x. Los apalancamientos ajustados superaron la proyección previa de Fitch de 2.9x bruto y 2.7x neto. La agencia estima que los indicadores de apalancamiento bruto y neto ajustados por factoraje seguirán por encima de 3x y 2.5x, respectivamente, para finales de 2025.

Fitch espera una mejora gradual del apalancamiento bruto y neto ajustado por factoraje hacia 2.5x y 2x, respectivamente, de cara a 2027, al asumir que la deuda bruta se mantenga en torno a USD380 millones, con aproximadamente USD85 millones en factoraje de cuentas por cobrar.

**Flujo de Fondos Libre Negativo:** La agencia proyecta que el flujo de fondos libre (FFL) se mantendrá negativo en 2025 tras las inversiones en capital (capex) y el pago de dividendos. Esta tendencia es similar a los últimos tres años, ya que GISSA está por concluir un período intensivo para expandir su capacidad y diversificar su oferta de productos. Fitch estima un capex superior a USD75 millones y dividendos por USD27 millones para 2025. Aproximadamente USD45 millones del capex se destinarán a proyectos estratégicos y al pago de proyectos previamente ejecutados, que fueron financiados con deuda adicional.

**Recuperación Gradual del Flujo Operativo:** Fitch prevé un aumento gradual del flujo operativo dado el entorno de negocios actual. Los aranceles de Estados Unidos (EE.UU.) podrían afectar la confianza del consumidor y, por lo tanto, el volumen de producción de vehículos en los mercados principales donde opera la empresa. La agencia proyecta un EBITDA aproximado de USD116 millones en 2025 (2024: USD106 millones), considerando un beneficio derivado de la depreciación del peso mexicano y una disminución moderada en los volúmenes de venta. En adelante, el EBITDA podría ser impulsado por un aumento gradual en la producción y una contribución mayor de productos de alto valor agregado como el mecanizado y *plating*.

**Exposición a Aranceles:** Fitch considera que los aranceles de EE.UU. sobre la importación de vehículos y componentes automotrices impactarían a GISSA de forma gradual, dependiendo del alcance y la permanencia de tales medidas. La agencia anticipa que el efecto principal surgirá de la reducción de volúmenes por incrementos en los precios al consumidor y una disminución en la demanda. En Norteamérica, GISSA entrega sus productos de autopartes dentro del territorio nacional a clientes que ensamblan y que posteriormente en su mayoría son exportados. La producción de la división europea automotriz atiende principalmente el mercado local, lo cual mitiga su exposición.

**Diversificación Sustenta Posición de Negocio:** La diversificación de ingresos por geografía, productos y clientes fortalece el perfil de negocio de GISSA y mitiga el impacto de posibles desafíos en distintos mercados. En 2024, las operaciones en Europa y Asia (España, República Checa, Polonia, Italia y China) representaron aproximadamente 40% de los ingresos consolidados, mientras que Norteamérica aportó el 60%. La cartera de clientes de GISSA incluye principalmente proveedores intermedios en la cadena de valor automotriz

(Tier 1 y Tier 2) y, en menor medida, fabricantes de equipo original (OEM; *original equipment manufacturers*).

Ningún cliente de GISSA representa más de 10% de los ingresos consolidados, excepto por la empresa ZF Friedrichshafen AG, que integra aproximadamente 28% de los ingresos y con la que mantiene una relación estratégica a través del *Joint Venture* (JV) en Evercast.

**Mercado Altamente Competitivo:** GISSA enfrenta un entorno altamente competitivo donde su escala y participación de mercado podrían presionar su rentabilidad. La empresa estima su participación de mercado en torno a 7% en componentes de hierro fundido para sistemas de frenos, tren motriz y otras aplicaciones dirigidas a la industria automotriz. La empresa está bien posicionada para enfrentar la transición de la industria dado que aproximadamente 80% de los productos de la empresa son compatibles con vehículos eléctricos, híbridos o de combustión interna.

## **ANÁLISIS DE PARES**

Fitch compara a GISSA con otros proveedores de autopartes como Nematik, S.A.B. de C.V. (Nematik) [AA(mex) Perspectiva Negativa] y Metalsa, S.A.P.I. de C.V. (Metalsa) [BBB-Perspectiva Estable], los cuales poseen una mayor escala operativa y una posición de mercado más robusta. Nematik y Metalsa, como proveedores directos (Tier 1) de los fabricantes de equipo original (OEM), tienen una participación de mercado superior en sus respectivos segmentos y, en algunos casos, son proveedores únicos para ciertos modelos de vehículos, lo que eleva el costo o dificulta su sustitución. Sin embargo, Nematik y Metalsa presentan una mayor concentración de clientes en comparación con GISSA, y en el caso de Metalsa, sus operaciones se concentran en Norteamérica. GISSA y Nematik cuentan con una diversificación geográfica buena, con operaciones en Norteamérica, Europa y Asia.

En cuanto al perfil financiero, Metalsa presenta una estructura de capital conservadora, con un apalancamiento bruto a EBITDA calculado por Fitch cercano a 1x al cierre de 2024, en comparación con Nematik de 3x. GISSA tiene un apalancamiento bruto de 2.8x y ajustado por factoraje de 3.6x. Las tres empresas mantienen un perfil de liquidez sólido, respaldado por líneas de crédito comprometidas disponibles y cuentan con una cobertura de EBITDA a intereses superior a 5x.

## **SUPUESTOS CLAVE**

Los supuestos claves empleados por Fitch en su caso base son:

--ingresos consolidados entre USD1,000 millones y USD1,100 millones durante 2025 y 2026, en adelante se asume que los ingresos aumenten en niveles de un dígito bajo;

--margen de EBITDA de alrededor de 11% en 2025 y aumentando gradualmente hacia niveles cercanos de 13% en 2027;

--capex aproximado de 7.5% de los ingresos consolidados en 2025, 6% en 2026 y 5% en 2027;

--dividendos de aproximadamente USD27 millones en 2025, con posibilidad de ajustarlos en función de la generación de flujo de efectivo. En los próximos años se considera que los dividendos aumenten conforme la inflación de EE. UU.;

--deuda bruta total de entre USD400 millones y USD380 millones, incluyendo USD85 millones de factoraje a través del horizonte de proyecciones;

--deuda revolvente por factoraje de cuentas por cobrar en promedio de aproximadamente 8.5% de las ventas de Draxton a través del horizonte de proyecciones;

--no se consideran adquisiciones o desinversiones relevantes.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--un desfase en la recuperación del EBITDA y/o un deterioro sostenido en los márgenes de rentabilidad;

--generación de FFL negativo de forma consistente;

--expectativa en los siguientes 12 a 18 meses de un apalancamiento bruto ajustado a EBITDA incluyendo factoraje consistentemente superior a 3x;

--presiones de liquidez.

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

--la estabilización de la perspectiva de calificación podría materializarse con la mejora del margen de EBITDA acorde a la expectativa de Fitch, una generación de FFL positivo y un

apalancamiento bruto ajustado a niveles inferiores a 3x en los próximos 12 a 18 meses.

## **LIQUIDEZ**

Al 31 de diciembre de 2024, GISSA contaba con una posición de efectivo y equivalentes de aproximadamente USD74 millones, complementada con una disponibilidad de aproximadamente USD90 millones en líneas de crédito comprometidas con diversas instituciones financieras. La deuda de corto plazo era de USD103 millones, de los cuales USD84 millones corresponden a factoraje de cuentas por cobrar sin recurso para la compañía. Fitch considera el saldo dispuesto de las líneas de factoraje de cuentas por cobrar como deuda de corto plazo dado que, en períodos de estrés, las líneas de factoraje podrían retirarse y la compañía tendría que acceder a fuentes alternas de financiamiento.

La compañía presenta un perfil de deuda manejable, tras el refinanciamiento de Evercast los vencimientos de deuda serían de aproximadamente USD21 millones en 2026, USD42 millones en 2027 y USD67 millones en 2028.

## **PERFIL DEL EMISOR**

GISSA produce autopartes en hierro y aluminio para sistemas de frenos, motor, transmisión y suspensión a través de la división de Draxton que representa cerca de 90% de los ingresos consolidados. A través de la división de Cinsa (10% de los ingresos), la empresa produce artículos de acero vitrificado, aluminio y cerámica para el hogar.

## **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 22, 2023);

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 30/abril/2024

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

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

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/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 Industrial Saltillo, S.A. de C.V.	ENac LP	AA(mex) Rating Outlook Negative
	AA-(mex) Rating Outlook Negative	Baja

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## **FITCH RATINGS ANALYSTS**

### **Ricardo Hinojosa**

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7080

ricardo.hinojosa@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,

Monterrey 64920

### **Diego Diaz**

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7017

diego.diaz@fitchratings.com

### **Rogelio Gonzalez Gonzalez**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7034

rogelio.gonzalez@fitchratings.com

## **MEDIA CONTACTS**

### **Maggie Guimaraes**

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://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 ([10 Apr 2025, 06 Dec 2024](#))

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Grupo Industrial Saltillo, S.A. 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](http://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 © 2025 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.