

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Califica en 'AAA(mex)' las Emisiones de CB de Opsimex

Mexico Mon 16 Jun, 2025 - 6:21 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 16 Jun 2025: Fitch Ratings asignó la calificación nacional de largo plazo 'AAA(mex)' a la primera y segunda emisión de certificados bursátiles (CB) de Operadora de Sites Mexicanos S.A.B de C.V. (Opsimex), con claves de pizarra SITES1 25 y SITES1 25-2, respectivamente, por un monto total de hasta MXN7,000 millones entre ambas. Las emisiones se realizan bajo el amparo del Programa de CB de Corto y Largo Plazo con carácter revolvente, por un monto total de hasta MXN20,000 millones, o su equivalente en unidades de inversión (Udis).

De los recursos netos, 100% serán destinados a la sustitución de deuda bursátil de largo plazo con clave de pizarra OSM 15 y en caso remanente para usos corporativos.

La calificación de los CB refleja el desempeño operativo sólido de Opsimex, la predictibilidad del flujo de efectivo proveniente de contratos a largo plazo, el mecanismo de traspaso de costos y el apalancamiento bajo. También considera su posición estratégica para su principal inquilino, América Móvil S.A.B. de C.V. (AMX) [A- Perspectiva Positiva], que representa 86% de los ingresos de Opsimex.

Además, las calificaciones de Opsimex están respaldadas por una participación de mercado significativa y una perspectiva de demanda favorable en México. Las inversiones de capital (*capex; capital expenditure*) modulares dan flexibilidad en la asignación de torres y la gestión del flujo de efectivo. Opsimex podría ajustar su plan de crecimiento si las condiciones económicas o regulatorias cambiaran inesperadamente.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Apalancamiento Bajo: Al cierre del primer trimestre de 2025, el apalancamiento bruto consolidado de Opsimex fue de 2.9 veces (x). Fitch estima que el apalancamiento se mantendrá por debajo de 3x durante 2025 y 2026. Esta proyección considera la emisión de

nuevos CB y el vencimiento en 2025 de CB vigentes por cerca de MXN9,700 millones, que serían refinanciados parcialmente, con el saldo pagado en efectivo. Fitch anticipa que el crecimiento de torres continuará a nivel de Fideicomiso OPSIMEX 4594 (FSITES) [AAA(mex) Perspectiva Estable] financiado principalmente por flujos propios. Fitch espera que Opsimex devuelva el exceso de efectivo a sus accionistas a través de dividendos y recompra de acciones sin aumentar la deuda.

Contraparte Fuerte: Las calificaciones de Opsimex reflejan los vínculos estratégicos y operativos fuertes con las operaciones de AMX y su posición dominante en el mercado de torres en México. AMX representa alrededor de 86% de los ingresos de Opsimex y la infraestructura pasiva de esta es crítica para las operaciones móviles de AMX en México. Opsimex y AMX comparten el mismo accionista controlador final.

Tendencias Favorables a Largo Plazo: La perspectiva de crecimiento de Opsimex es favorable dada la creciente demanda de infraestructura de torres en México. Fitch espera que Opsimex construya alrededor de 1,000 torres anualmente durante los próximos dos años, a un costo promedio ligeramente superior a MXN1.7 millones por torre, principalmente para satisfacer la demanda de AMX. Fitch espera que el número de arrendatarios por torre de Opsimex se mantenga estable entre 1.25 y 1.26 en los próximos años.

InfraCo. Híbrida y Fibra: Las calificaciones consideran la estructura híbrida del grupo, con deuda mantenida principalmente a nivel del *holding*, servida por su propia generación de efectivo y distribuciones de efectivo provenientes de FSITES. Opsimex posee 72.5% del fideicomiso de inversión inmobiliaria mexicano que cotiza en bolsa, FSITES. Este fideicomiso posee 15,602 de las 24,345 torres de Opsimex, y la gerencia espera que FSITES construya casi todas las torres nuevas de Opsimex en México, principalmente con efectivo del fideicomiso y con deuda adicional. El flujo de caja operativo (FCO) se distribuye a los accionistas de FSITES. La deuda de MXN20,000 millones de Opsimex a nivel del *holding* se sirve con alrededor de MXN3,200 millones de EBITDA generados por las 8,433 torres restantes, así como por distribuciones de efectivo después de impuestos del fideicomiso. Fitch proyecta que el EBITDA de FSITES será cercano a MXN5,400 millones en 2025.

Riesgo de Negocio Bajo: Opsimex tiene riesgo mínimo relacionado con obsolescencia de tecnología. Además, se beneficia de un riesgo bajo de negocio gracias a su posición de mercado buena, contratos de largo plazo que se ajustan con la inflación y a las características favorables de la industria. La compañía opera el portafolio más grande de torres en México, con la cobertura más completa en el país, integrado por 24,345 torres al cierre del primer trimestre de 2025. La compañía presenta ingresos predecibles y márgenes

operativos estables gracias a su exposición baja a los ciclos económicos, contratos de arrendamiento de largo plazo con tasas de renovación altas y una rotación reducida de clientes.

Relación de Matriz-Subsidiaria: Existe una relación de matriz y subsidiaria, ya que tanto Opsimex como FSITES están integradas y comparten la misma tesorería; a marzo de 2025 el EBITDA de FSITES representó aproximadamente 61% del EBITDA consolidado de Opsimex. Fitch considera que los perfiles crediticios individuales de Opsimex y FSITES son los mismos dada la estructura actual.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El riesgo de contraparte de Opsimex está más concentrado, no obstante, posee una calidad crediticia mayor que sus pares internacionales de la industria, como American Tower Corporation (AMT) [BBB+ Perspectiva Estable] y Crown Castle Inc. (CCI) [BBB+ Observación Negativa], que tienen bases de ingresos diversificadas. AMT tiene una escala más grande, una diversificación más amplia y una exposición mayor a mercados emergentes, mientras que el enfoque de CCI en el mercado estadounidense reduce su riesgo operativo. Las calificaciones y la perspectiva de AMT reflejan las expectativas de Fitch de un apalancamiento neto por debajo de 5.5x. Las calificaciones y la observación de CCI reflejan las expectativas de Fitch de que el apalancamiento neto se mantendrá entre 6x y 6.5x, por encima de las sensibilidades negativas.

La industria de torres se caracteriza por ingresos predecibles, respaldados por contratos a largo plazo y gastos de capital modulares que permiten flexibilidad en el flujo de efectivo. Opsimex tiene una posición dominante en el mercado mexicano y una relación cercana con AMX, su principal contraparte, cuyo perfil crediticio es fuerte.

SUPUESTOS CLAVE

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

--alrededor de 1,000 torres nuevas por año;

--los ingresos crecen alrededor de un dígito medio-alto en los años siguientes;

--razón de arrendatarios por torre consolidado de alrededor de 1.25x en 2025;

--márgenes de EBITDA cercanos a 60%;

--capex de aproximadamente MXN2,200 millones en 2025;

--capex invertido principalmente en FSITES y FCO se distribuye a los accionistas de FSITES;

--distribuciones totales a los accionistas de Opsimex en torno a MXN2,000 millones durante los próximos dos años.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en moneda extranjera de Opsimex podría afectarse por cambios en el techo país o una baja de la calificación soberana de México;

--un nivel de apalancamiento (pre-IFRS 16) consistente por encima de 5.5x;

--un deterioro en el perfil operativo que presione los márgenes EBITDA a niveles cercanos o por debajo de 55%;

--cambios no favorables en la regulación.

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

--la calificación nacional de largo plazo de Opsimex es la más alta de la escala de calificación, por lo que no es posible un alza.

Para las calificaciones internacionales, Fitch no prevé ninguna acción de calificación en este momento, sin embargo, considera los siguientes factores:

--una mejora en el entorno operativo;

--mantener una relación operativa fuerte con AMX;

--relación FCO-capex a deuda mayor de 20%;

--margen EBITDA cercano o superior a 65% de manera sostenida.

LIQUIDEZ

Al 31 de marzo de 2025, Opsimex tenía un saldo de efectivo y equivalentes consolidados disponibles de MXN6,497 millones, de los cuales MXN1,151 millones estaban en FSITES, y mantenía deuda de corto plazo por cerca de MXN10,430 millones. La compañía tiene flexibilidad para reducir las distribuciones a los accionistas, diferir las inversiones de capital si la demanda de infraestructura de torres se desacelera e incrementar rápidamente su posición de efectivo. Opsimex ha demostrado tener un buen acceso a los mercados de capitales y Fitch espera que refinance una porción de los MXN9,700 millones de CB con vencimiento en 2025, y que cancele el resto con efectivo.

PERFIL DEL EMISOR

Opsimex es un proveedor de infraestructura pasiva para los operadores de telefonía móvil. La entidad opera el portafolio más grande de torres en México, con la cobertura más completa en el país y está integrado por 24,345 torres al cierre del primer trimestre de 2025. El modelo de negocio de torres de comunicación tiene ingresos y generación de flujo predecibles, riesgo tecnológico bajo, rotación baja de operadores y una demanda favorable debido a las tendencias de la industria. Opsimex es el accionista directo de 72.5% de las acciones de FSITES.

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);

--Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria (Julio 13, 2023).

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 7/octubre/2024.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Opsimex u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/marzo/2025.

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.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN RELEVANTE

04 October 2024

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡		RATING ⚡	
Operadora de Sites Mexicanos, S.A.B. de C.V.			
senior unsecured		ENac LP	AAA(mex) Nueva Calificación
Certificados Bursatiles SITES1 25		ENac LP	AAA(mex) Nueva Calificación

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Eduardo Trejos

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7121

eduardo.trejos@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Francisco Mercadal

Associate Director

Analista Secundario

+56 2 3321 2912

francisco.mercadal@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@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.

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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

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

[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(pub. 13 Jul 2023\)](#)

[Corporate Rating Criteria - Effective 3 November 2023 to 6 December 2024 \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 22 Dec 2023\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria - Effective from 21 June 2024 to 6 December 2024 \(pub. 21 Jun 2024\)](#)

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

Operadora de Sites Mexicanos, 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 © 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.