

Fitch Afirma la Calificación de Unifin en ‘BB’; Perspectiva Negativa

07 JUN 2021 8:14 PM

Fitch Ratings - Monterrey - 07-Jun-2021 Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) de largo plazo en monedas extranjera y local de Unifin Financiera, S.A.B. de C.V. (Unifin) en ‘BB’ y de corto plazo en ‘B’. La Perspectiva de las IDR de largo plazo es Negativa. Fitch afirmó las calificaciones de la deuda sénior no garantizada y de los bonos perpetuos de Unifin en ‘BB’ y ‘B+’, respectivamente.

Fitch también afirmó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de Unifin en ‘A(mex)’ y ‘F1(mex)’, respectivamente. La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo es Negativa.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La Perspectiva Negativa refleja con importancia alta la evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) retador marcado por los riesgos que seguirán presionando los perfiles de la compañía y financiero de Unifin debido a su concentración en pequeñas y medianas empresas (Pymes). Si Fitch bajara el puntaje del EO, continuaría manteniendo las relatividades de calificación entre el puntaje del EO y Unifin porque la compañía es una institución financiera no bancaria de tamaño mediano y menos diversificada. La evaluación de Fitch del EO es ‘bb+’ con una tendencia negativa.

Las calificaciones también toman en cuenta con importancia alta el perfil de la compañía que está caracterizado por una posición fuerte en el mercado local en el sector del arrendamiento, ya que es el líder del mercado entre las entidades independientes y las subsidiarias bancarias especializadas. Unifin está diversificando gradualmente su modelo de negocio consistente al incluir nuevos productos crediticios a través de canales digitales y ventas cruzadas. Sin embargo, su tamaño sigue siendo moderado en comparación con la industria financiera en general.

Las calificaciones de Unifin también consideran con importancia alta la capitalización y el apalancamiento, que siguen siendo los factores más débiles de su perfil financiero. Para Fitch, las métricas de apalancamiento siguen siendo sensibles a los resultados financieros de Unifin y a su estrategia de crecimiento. Sin embargo, la agencia espera que las métricas de apalancamiento tangible se mantengan por debajo de 7 veces (x) debido al margen de maniobra proporcionado por la inyección de capital en 2020, la retención total de utilidades en 2021, mejores perspectivas de rentabilidad y el menor crecimiento del balance respecto a los niveles pre-pandemia.

Al primer trimestre de 2021 (1T21), el indicador de deuda total a capital tangible de Fitch se redujo a 6.5x desde 7.7x en 2019, nivel todavía alto para su categoría de calificación. Sin embargo, la métrica de apalancamiento tangible de Unifin se situó en 6x en el 1T21. Fitch aplica un recorte de 70% al excedente de revaluación

relacionado con un activo en arrendamiento (plataforma petrolera) y ajusta los efectos temporales por la valuación de los derivados en el balance general y el capital a través de otros resultados integrales. Estos ajustes resultan en una métrica de apalancamiento tangible menor que la sensibilidad de Fitch de 7x.

Fitch estima que la calidad de los activos de Unifin continuará presionada en 2021 por un EO todavía retador. Sin embargo, la agencia espera que el deterioro sea menor que en 2020 como resultado de la estrategia de crecimiento más prudente de la compañía, exposición reducida a productos crediticios más riesgosos, el mejor proceso de cobranza, la porción inferior a la de sus pares de los créditos bajo diferimiento, así como la baja exposición por acreditado. Al 1T21, el indicador de cartera vencida de Unifin aumentó hasta 4.9% (7.6% más los activos adjudicados y los castigos), por encima del promedio de 3.9% de 2017 a 2020.

Fitch considera que la rentabilidad de Unifin mejorará en 2021 cuando se compara con los bajos ingresos en 2020, respaldado por la reanudación del crecimiento de los préstamos y ventas cruzadas, la mejora de la calidad de los activos y el control de los costos de financiamiento. Sin embargo, las métricas de rentabilidad no volverán a los niveles prepandemia en el mediano plazo, ya que siguen existiendo retos derivados del EO.

La utilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio de Unifin disminuyó a 0.8% desde 3% promedio de 2017 a 2020. Las métricas de rentabilidad de Unifin en 2020 y en el 1T21 se afectaron por el aumento de los cargos por deterioro, las originaciones de crédito sustancialmente menores, los préstamos diferidos y los pagos de intereses del bono perpetuo según los criterios de Fitch. Dichos efectos en 2020 se compensaron significativamente por las ganancias cambiarias por la cancelación de derivados relacionados con la recompra de bonos durante el 3T20 y la optimización de las estrategias de cobertura.

Fitch considera que la estructura de financiamiento más diversificada y no garantizada de Unifin la sitúa en una buena posición para seguir navegando bajo el desafiante EO en relación con sus pares. La métrica de deuda no garantizada a la deuda total fue 79% (promedio de 63% de 2017 a 2020). En 2020 y principios de 2021, Unifin obtuvo nuevos financiamientos y renovó algunos fondos existentes. Para el 1T21, los vencimientos de deuda de Unifin en los próximos 12 meses representaron alrededor de 23% de su fondeo total. El efectivo y las líneas de crédito disponibles cubrieron casi 79% de dichos vencimientos de corto plazo. La cobranza ha sido mejor de lo esperado por Fitch y las métricas de liquidez también se beneficiaron por las notas internacionales emitidas en enero de 2021, que también proporcionaron más flexibilidad financiera.

Las calificaciones de Unifin también consideran su estrategia agresiva caracterizada por un amplio crecimiento del balance con una administración de capital menos prudente y preguntas sobre la solidez de su gobierno corporativo debido a estrategias no centrales para sostener métricas financieras, como la adquisición de activos complejos (plataforma petrolera), y aún debilidades en la divulgación de información a terceros. Esto tiene un impacto moderadamente negativo en las calificaciones.

Deuda Sénior

La calificación de la deuda internacional sénior se sitúa en el mismo nivel que la calificación 'BB' de Unifin, ya que la probabilidad de impago de las notas es la misma que la de la compañía.

Instrumentos Híbridos

Las notas híbridas de Unifin están calificadas dos notches (escalones) por debajo de su IDR de largo plazo. La diferencia de dos escalones representa el riesgo mayor con respecto a las IDR de la entidad, lo que refleja la severidad de la pérdida incrementada como resultado de su subordinación y el riesgo non-performance (de incumplimiento) que aumenta en comparación con otras obligaciones, específicamente deuda sénior.

Con base en el análisis de Fitch, el híbrido califica en 50% como capital ya que cumple con los criterios de Fitch con respecto a la capacidad de diferir los pagos de cupones, la existencia de un incremento (step-up) de 500 puntos base (pbs) en caso de un cambio de control, y su naturaleza perpetua.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--un deterioro relevante en la calidad de activos y rentabilidad o un crecimiento más agresivo del balance general que dé como resultado un incremento sostenido en la métrica de Fitch de deuda total a capital tangible después de ajustes en los activos y la valuación de los derivados por encima de 7x;

--un deterioro sustancial de sus perfiles de fondeo y de liquidez;

--un puntaje más bajo del EO.

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

--dada la Perspectiva Negativa actual un alza en las calificaciones es muy poco probable en el corto plazo;

--la Perspectiva Negativa podría revisarse nuevamente a Estable si el impacto de la pandemia en el perfil crediticio de la compañía está bien contenido, lo que también dependerá de la capacidad de Unifin para enfrentar los desafíos actuales y minimizar el impacto en la liquidez, la calidad de los activos y la rentabilidad, mientras los indicadores de apalancamiento se mantienen en niveles proporcionales a su calificación actual;

--las calificaciones podrían afirmarse y la perspectiva ser revisada a Estable si el entorno operativo se estabiliza y las perspectivas económicas mejoran;

--en el mediano plazo, las calificaciones podrían subir por la confluencia de una mejora del EO y el perfil financiero de Unifin, específicamente, si la compañía mejora significativamente sus métricas de apalancamiento tangible, después de ajustes de valuación de activos y derivados, y son mantenidas por debajo de 5.5x de manera sostenida, a la vez que conserva sus otros fundamentales financieros y una posición competitiva fuerte.

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

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.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 7 de junio de 2021 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 usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. Los aspectos ESG son neutrales o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en la que están siendo gestionados por la entidad.

Fitch ha revisado el puntaje de relevancia ESG para la estructura de gobernanza a '4' desde '3' de Unifin debido a preocupaciones sobre estrategias no esenciales para mantener métricas financieras como la adquisición de activos complejos (plataforma petrolera), lo que tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para la calificación junto con otros factores.

Unifin tiene un Puntaje de Relevancia ESG de 4 para la estrategia de gestión debido al amplio crecimiento del balance de Unifin con una gestión de capital menos prudencial que respalda su alto apetito por el riesgo, lo que tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para la calificación junto con otros factores.

Unifin tiene un Puntaje de Relevancia ESG de 4 para transparencia financiera debido a que la divulgación a terceros de Unifin es más débil que las mejores prácticas internacionales, lo que tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para la calificación junto con otros factores.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

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

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Tratamiento y Escalonamiento de los Instrumentos Híbridos de Empresas Corporativas (Enero 25, 2021);

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 10/junio/2020.

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

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

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2017 a 31/marzo/2021.

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

critérios 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	RATING			PRIOR	
Unifin Financiera, S. A. B. de C. V.	LT IDR	BB	⊖	Afirmada	BB
	ST IDR	B		Afirmada	B
	LC LT IDR	BB	⊖	Afirmada	BB
	LC ST IDR	B		Afirmada	B
	ENac LP	A(mex)	⊖	Afirmada	A(mex)
	ENac CP	F1(mex)		Afirmada	F1(mex)
senior unsecured	LT	BB		Afirmada	BB
senior unsecured	LT	BB		Afirmada	BB
subordinated	LT	B+		Afirmada	B+

[View Additional Rating Details](#)

Contactos:

Alejandro Tapia

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7056

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Marcela Galicia

Senior Director

Analista Secundario

+503 2516 6616

Theresa Paiz-Fredel

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0534

Relación con medios

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

Applicable Criteria

Corporate Hybrids Treatment and Notching Criteria (pub.12-Nov-2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub.22-Dec-2020)

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub.18-Sep-2019)

Metodología de Tratamiento y Escalonamiento de los Instrumentos Híbridos de Empresas Corporativas (pub.25-Jan-2021)

National Scale Rating Criteria (pub.22-Dec-2020)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub.28-Feb-2020)(includes rating assumption sensitivity)

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. 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.

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.

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”. Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory> (<https://www.fitchratings.com/site/regulatory>)), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

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 (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) 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.