

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Calificaciones de Bursatilizaciones de Hipotecaria Su Casita

Mexico Fri 17 Nov, 2023 - 6:02 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 17 Nov 2023: Fitch Ratings revisó las calificaciones de los siguientes certificados bursátiles fiduciarios (CB) respaldados por créditos hipotecarios de Hipotecaria Su Casita, S.A. de C.V. Sofom, E.N.R. (Hipotecaria Su Casita):

Afirmó las calificaciones de los CB de la clase sénior BRHSCCB06-3U en ‘C(mex)vra’, de la clase subordinada BRHSCCB06-4U en ‘D(mex)vra’ y de la clase sénior BRHSCCB06U en ‘CCC(mex)vra’. Al mismo tiempo bajó la calificación de los CB la serie BRHSCCB06-2U a ‘C(mex)vra’ desde ‘CC(mex)vra’.

La baja de la calificación de la serie BRHSCCB06-2U refleja que el saldo actual del portafolio de activos e inventario será insuficiente para cubrir el pago total de los CB en la fecha de vencimiento por lo que el incumplimiento es inevitable.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Su Casita BRHSCCB063U_064U (F#385) 2006-5	ENac LP C(mex)vra	Afirmada
BRHSCCB06-3U		C(mex)vra

BRHSCCB06-4U

ENac LP

D(mex)vra

Afirmada

D(mex)vra

Su Casita

BRHSCCB06U_062U

(F#360) 2006-2

BRHSCCB06-2U

ENac LP

C(mex)vra

Baja

CC(mex)vra

BRHSCCB06U

ENac LP

CCC(mex)vra

Afirmada

CCC(mex)vra

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

Administración Primaria Clave Para Flujo de Efectivo: Ambas transacciones continúan administradas por Pendulum, S. de R.L. de C.V. (Pendulum), [calificación como administrador primario en 'AAF2(mex)' Perspectiva Estable], asignado como administrador primario desde 2016. El continuo deterioro de ambas transacciones y la amortización natural de las carteras limitan el desempeño al depender del desempeño del administrador para generar liquidez por medio de reestructuraciones, monetización de activos improductivos y venta de inmuebles adjudicados. Al mismo tiempo que la cartera actual continúa disminuyendo, el flujo de efectivo recibido seguirá la misma tendencia, por lo que Fitch estima que ambas transacciones continuarán dependiendo de las actividades del administrador.

Su Casita BRHSCCB06-3U y BRHSCCB06-4U, Fideicomiso Irrevocable No. F/00385

Cartera se Mantiene Polarizada: A septiembre de 2023, los créditos vencidos (a más de 90 y más de 180 días de vencimiento) sobre saldo actual disminuyeron levemente respecto al año anterior y alcanzaron 52.26% y 50.17%, respectivamente (octubre 2022: 52.78% y 51.00%). Dado que la transacción está respaldada por un portafolio estático de activos con un largo plazo transcurrido, Fitch estima que en el corto plazo la cartera permanecerá polarizada con cambios menores en la distribución de su desempeño.

A septiembre de 2023, la transacción estaba respaldada por un portafolio de 432 créditos originados en México equivalentes a 20.05 millones de unidades de inversión (Udis). El promedio ponderado de la tasa de interés se mantuvo estable en 9.4%, con un crédito a valor actual (LTV; *loan to value*) promedio de 62.2%, una antigüedad promedio de 227 meses y un plazo remanente promedio de 81 meses. Fitch consideró las características

actuales de la cartera total, lo que derivó en un promedio ponderado de frecuencia de incumplimiento (PPFI) de 70.2% y una tasa de recuperación de 38.6% en el caso esperado (última revisión: 71.5% y 34.5%). Además, la transacción mantuvo un inventario de 164 propiedades con un saldo de MXN57.03 millones, y en los últimos 12 meses (UDM) el administrador logró adjudicar un total de 18 propiedades y vender 24 (2022: cuatro embargadas y 38 vendidas).

Protección Crediticia Continúa Deteriorándose: A octubre de 2023, la protección crediticia (excluyendo préstamos con vencimiento mayor de 180 días) continuó deteriorándose debido a la disminución de los créditos por amortizar dentro de la cartera; la clase sénior alcanzó -341.58% y la clase subordinada -703.22% (noviembre 2022: -266.22% y -561.33%). Además, la transacción mantuvo un exceso de margen financiero (XS; *excess spread*) promedio en los UDM a septiembre 2023 negativo de -17.82% para la clase sénior y -33.39% para la clase subordinada.

El promedio de ICR (*interest coverage ratio*) en los UDM a septiembre de 2023 también es menor en comparación con años anteriores, con 2.34x para el tramo sénior y 1.14x para el tramo subordinado, (noviembre 2022: 2.87x y 1.42x). Además, la transacción tuvo un ICR mínimo de 1.34x para la clase sénior y 0.65x para la clase subordinada, la cual ha estado presentando continuamente déficits de intereses y, por ende, métricas de ICR por debajo de 1.00x.

A octubre de 2023, el saldo en circulación de los pagarés representó 18.58% de la emisión inicial o un equivalente a 51.99 millones de Udis del saldo inicial de 279.86 millones de Udis. El ritmo de amortización de los CB continuará desacelerándose, lo cual refleja la continua disminución del portafolio de activos.

Su Casita BRHSCCB06U y BRHSCCB 06-2U, Fideicomiso Irrevocable No. F/00360

Cartera se Mantiene Polarizada: A septiembre de 2023, los créditos vencidos (a más de 90 y más de 180 días de vencimiento) sobre saldo actual se mantuvieron cercanos al año anterior y alcanzaron 45.44% y 43.38%, respectivamente (2022: 45.05% y 41.37%). Dado que la transacción está respaldada por un portafolio estático de activos con un largo plazo transcurrido, Fitch estima que en el corto plazo la cartera permanecerá polarizada con cambios menores en la distribución de su desempeño.

A septiembre de 2023, la transacción estaba respaldada por un portafolio de 497 créditos originados en México, equivalentes a 22.47 millones de Udis. El promedio ponderado de la tasa de interés se mantuvo estable en 8.54%, con un LTV promedio de 62.77%, una

antigüedad promedio de 232 meses y un plazo remanente promedio de 105 meses. Fitch consideró las características actuales de la cartera total, lo que derivó en un PPFi de 63.05% y una tasa de recuperación de 42.42% en el caso esperado (última revisión: 61.89% y 42.44%). Además, la transacción mantiene un inventario de 80 propiedades con un saldo de MXN34.87 millones, y en los UDM el administrador logró adjudicar un total de cuatro propiedades y vender seis (2022: tres embargadas y 15 ventas).

Protección Crediticia Continúa Deteriorándose y Amortización de Clase B es Improbable:

A octubre de 2023, la protección crediticia (excluyendo préstamos con vencimiento mayor de 180 días) continuó deteriorándose debido a la disminución de los créditos por amortizar dentro de la cartera; la clase sénior alcanzó 15.05% y la clase subordinada -150.99% (noviembre 2022: 16.89% y -123.57%). Además, la transacción mantuvo un XS promedio en los UDM a septiembre de 2023 negativo de -1.73% para la clase sénior y -10.89% para la clase subordinada. Fitch estima que es poco probable que la clase B se amortice completamente dado el continuo deterioro de la cartera, aunado a un nivel insuficiente de recuperación esperado de los activos improductivos e inventario, por lo que un incumplimiento es inevitable y el riesgo crediticio es consistente con una calificación en la categoría C.

El promedio de ICR en los UDM a septiembre 2023 también es menor que años anteriores, con 7.49x para el tramo sénior y 2.25x para el tramo subordinado (noviembre 2022: 8.69x y 2.86x).

A octubre de 2023, el saldo actual de los CB representó 7.57% de la emisión inicial o un equivalente a 22.69 millones de Udis del saldo inicial de 299.95 millones de Udis. El ritmo de amortización de los CB continuará desacelerándose, lo cual refleja la continua disminución del portafolio de activos.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Su Casita BRHSCCB06-3U y BRHSCCB06-4U, Fideicomiso Irrevocable No. F/00385

--la calificación de la clase sénior podría bajar si la liquidez se redujera a un punto en que no pueda continuar con un pago puntual de intereses.

Su Casita BRHSCCB06U y BRHSCCB06-2U, Fideicomiso Irrevocable No. F/00360

--la calificación podría bajar si los activos continúan deteriorándose y provocan una reducción significativa de los cobros, si la protección crediticia continúa disminuyendo y existen problemas de liquidez y/o si el administrador no es capaz de monetizar los activos improductivos, entre otros.

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

Su Casita BRHSCCB06-3U y BRHSCCB06-4U, Fideicomiso Irrevocable No. F/00385

--una acción de calificación positiva se considera remota dado el nivel de deterioro del portafolio y su polarización, los niveles negativos de protección crediticia, y la exposición al riesgo de liquidez.

Su Casita BRHSCCB06U y BRHSCCB06-2U, Fideicomiso Irrevocable No. F/00360

--una acción de calificación positiva para los CB preferentes se considera remota al considerar la tendencia negativa de la protección crediticia, el deterioro del portafolio y la dependencia del pago de los CB a la monetización de activos improductivos.

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 Global de Calificación de Finanzas Estructuradas (Marzo 1, 2023);

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

--Metodología de Calificación de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos (Marzo 28, 2023);

--Metodología de Calificación de RMBS para Latinoamérica (Septiembre 25, 2023).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 19/diciembre/2022 (BRHSCCB06U y BRHSCCB06-2U); 5/junio/2023 (BRHSCCB06-3U, BRHSCCB06-4U).

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Pendulum como administrador primario, Banco Invex S.A., Institución de Banca Múltiple como representante común de BRHSCCB06-3U y BRHSCCB06-4U y Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V. como representante común de BRHSCCB06U y BRHSCCB06-2U.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Reportes de cobranza y distribución, así como información de tipo crédito por crédito en formato Excel provista por Pendulum con fecha de corte de septiembre 2023, así como diversa información de cartera solicitada y entregada por Pendulum.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Desde la fecha de emisión hasta el cierre de octubre/2023 para el reporte de distribución y septiembre/2023 para el reporte de cobranza.

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.

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alejandra Rodriguez

Senior Analyst

Analista Líder

+52 55 5955 1623

alejandra.rodriguez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Alejandra Barajas

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7100

alejandra.barajas@fitchratings.com

Alejandra Rodriguez

Senior Analyst

Analista de Seguimiento

+52 55 5955 1623

alejandra.rodriguez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Juliana Ayoub

Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 4504 2200

juliana.ayoub@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

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

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if

any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

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

[Metodología Global de Calificación de Finanzas Estructuradas \(pub. 01 Mar 2023\)](#)

[Metodología de Calificación de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos \(pub. 28 Mar 2023\)](#)

[Metodología de Calificación de RMBS para Latinoamérica \(pub. 25 Sep 2023\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

LATAM RMBS CF Model, v2.0.0 ([1](#))

ResiGlobal Model: LATAM, v2.0.2 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Su Casita BRHSCCB063U_064U (F#385)

-

Su Casita BRHSCCB06U_062U (F#360)

-

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.

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 © 2023 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.

[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.