

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa a Positiva la Perspectiva de Tertius y Patrimonio; Afirma Calificaciones

Mexico Mon 20 May, 2024 - 5:04 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 20 May 2024: Fitch Ratings revisó a Positiva desde Estable la Perspectiva de las calificaciones de administrador especial de activos financieros de crédito de Tertius S.A.P.I. de C.V. (Tertius) y de Patrimonio S.A. de C.V Sofom E.N.R. (Patrimonio). Al mismo tiempo ratificó las calificaciones de Tertius en ‘AAFC3+(mex)’ y la de Patrimonio en ‘AAFC3(mex)’.

La Perspectiva Positiva de las calificaciones refleja las mejoras constantes en controles de riesgo, en estabilidad del personal y en actividades de reporte, junto con los avances tecnológicos que aumentan la capacidad operativa y de administración de cartera. Fitch seguirá monitoreando de cerca la capacidad tanto de Tertius como de Patrimonio para mejorar su actual condición financiera y estrategia comercial, mientras se espera que las estrategias implementadas continúen fortaleciendo sus capacidades operativas como administradores especiales de cartera hipotecaria.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡	PRIOR ⚡
Tertius, S.A.P.I. de C.V., S.F.O.M., E.N.R.		
RMBS Special Servicer	AAFC3+(mex) Rating Outlook Positive Afirmada	AAFC3+ (mex) Rating Outlook Stable

Patrimonio, S.A. de C.V.
SoFOM ENR

RMBS Special Servicer	AAFC3(mex) Rating Outlook Positive Afirmada	AAFC3(mex) Rat Outlook Stable
--------------------------	--	-------------------------------------

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Estrategia de Negocios Diversificada y Respaldata por una Administración Sólida:
Patrimonio y Tertius comparten una estructura organizacional que se beneficia de una alta dirección fuerte y preparada. La reclasificación de puestos de la gerencia media como gerencia superior refleja los esfuerzos de ambas compañías por fortalecer sus operaciones y comunicación, en opinión de Fitch. La estructura de gobierno corporativo no muestra cambios desde la última revisión y continúa siendo adecuada.

El negocio de Patrimonio sigue limitado dado el acuerdo con su principal fuente de financiamiento, sin embargo, la entidad ha mostrado grandes esfuerzos para reactivar sus actividades de originación. A diciembre de 2023, Patrimonio administraba un total de ocho portafolios, incluyendo su propia cartera, la cual está compuesta por préstamos hipotecarios y puente por un valor de MXN3,909 millones, una disminución en comparación con diciembre de 2022, que se explica principalmente por la amortización esperada de la misma. El inventario de propiedades administradas al cierre de 2023 era de 4,419 propiedades (diciembre 22: 4,447 propiedades).

Tertius ha estado expandiendo su estrategia de negocios con el fin de diversificar sus ingresos al proveer servicios de cobranza con resultados positivos que se reflejan en el aumento de su negocio con el Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit); al cierre de 2023, Tertius atendía a cinco estados (última revisión: dos estados). A la misma fecha, Tertius administraba una cartera de MXN5,346 millones (diciembre 22: MXN6,180 millones) y tenía un inventario de 5,665 propiedades (diciembre 22: 5,728 propiedades). Si bien la cartera muestra una disminución en comparación con años anteriores, esto se debe principalmente a los esfuerzos de la entidad para monetizar activos improductivos a través de diferentes esquemas, lo cual es visto como positivo por Fitch.

Condición Financiera Estable: Desde 2020, cuando su deuda actual fue reestructurada, Patrimonio ha mostrado mejores métricas de apalancamiento, con una relación deuda a capital de 1.64 veces (x) a diciembre de 2023 (diciembre 22: 2.78x). La condición financiera de Patrimonio ha estado limitada por su modelo de negocio; no obstante, la entidad ha logrado mantener un desempeño estable con ingresos netos positivos, lo cual se considera adecuado y refleja los esfuerzos de la entidad por mantener condiciones financieras apropiadas. Pese a que su condición financiera es limitada, Fitch considera que esto no obstaculiza su capacidad operativa.

Con respecto a Tertius, la agencia observa que la entidad sigue teniendo un ingreso neto positivo, impulsado por su promoción intensa en reestructuras y monetización de activos improductivos. Tertius sigue expandiendo sus oportunidades de negocio con el fin de diversificar sus ingresos, lo que se reflejó en un aumento de sus ingresos de 5.8% respecto a la revisión anterior, lo cual es visto como positivo por Fitch. La agencia continuará monitoreando de cerca que las condiciones financieras de Tertius sean suficientes para respaldar sus operaciones.

Mejoras en Estructura Organizacional y Condiciones del Personal: A diciembre de 2023, la fuerza laboral de Tertius y Patrimonio estaba compuesta por 350 empleados (diciembre 2022: 347 empleados), con una antigüedad promedio de 5.04 años, acorde con sus pares. A partir de 2023, el departamento de Recursos Humanos ha estado trabajando en un proyecto para identificar áreas de oportunidad y mejorar las condiciones del personal, el cual se espera sea implementado y documentado durante 2024. Fitch opina que esto es positivo, ya que refleja los esfuerzos constantes de las entidades para proporcionar mejores condiciones a sus empleados y para continuar formalizando su departamento interno, lo que podría conllevar una relación de rotación más estable.

La rotación de empleados sigue siendo alta(25.3%), relacionada principalmente con el nivel operativo. El programa de capacitación de la entidad ha mejorado durante los últimos años debido a la creación de una plataforma de capacitación virtual; durante 2023 el promedio de capacitación por empleado fue de 24.2 horas, menor que las 30.8 horas observadas en la última revisión, aunque en el rango promedio de sus pares calificados.

Monitoreo Constante de Riesgos: Desde que el Área de Riesgos fue formalizada en 2022, las entidades han trabajado continuamente para mejorar sus actividades de control interno y reporte con el fin minimizar el riesgo de interrupción, apoyadas por herramientas creadas por dicha área. Esto brinda certidumbre de que cualquier posible factor de interrupción está siendo constantemente monitoreado para actuar de manera oportuna, si fuera necesario, y es visto como positivo por Fitch.

Las entidades se benefician de procedimientos y controles robustos y bien documentados que se revisan anualmente y se actualizan cuando lo necesita la operación. Además, se favorecen de una estructura de gobernanza corporativa apoyada por comités estratégicos compuestos por miembros independientes y relacionados que facilitan el proceso de toma de decisiones. Las auditorías internas son realizadas por un área independiente de las operaciones que reporta directamente al Consejo de Administración. Los resultados de las auditorías externas proporcionadas por BDO Castillo Miranda (BDO México) muestran resultados favorables.

Administración de Créditos Apoyada por Sistemas Internos: La administración de préstamos de las entidades está apoyada por aplicaciones y sistemas internos que les permiten monitorear en tiempo real todas sus carteras. Las plataformas internas de Tertius y Patrimonio permiten al personal clave hacer seguimiento de cada proceso de la gestión de las carteras, proporcionando información en tiempo real sobre el estado en el que se encuentran, lo que les posibilita rastrear pagos y hacer seguimiento a los prestatarios de manera oportuna. Las herramientas implementadas y constantemente mejoradas por el área de Control de Riesgos permiten a ambas entidades identificar y prevenir cualquier riesgo relacionado con sus carteras. Los reportes para inversionistas están disponibles en línea, donde los saldos de préstamos y estados de cuenta están disponibles para consulta, y las entidades trabajan constantemente para proporcionar informes más detallados y robustos.

Monetización Dinámica de Activos Improductivos: A diciembre de 2023, las carteras de servicios siguen altamente deterioradas con 63.13% y 63.43% de los préstamos de Patrimonio y Tertius, respectivamente, con más de 180 días vencidos (diciembre 2022: 63.04% y 61.74%). Esta proporción de incumplimiento se considera esperada dada la naturaleza del negocio; sin embargo, la agencia observó que las entidades han logrado mantener la proporción estable incluso cuando la cartera administrada no ha crecido en los últimos años. Esto puede explicarse por los esfuerzos significativos de Patrimonio y Tertius para aumentar su flujo de efectivo a través de la venta de derechos litigiosos y derechos adjudicatarios, lo que representa tiempos de recuperación más cortos y menores gastos.

Del total de ventas de activos improductivos, 76% se realizó a través de ventas de derechos legales y de ejecución de garantías. Además, las entidades mostraron su capacidad para manejar su cartera en incumplimiento a través de la promoción intensiva de reestructuraciones. Los administradores han demostrado su habilidad para dar seguimiento a los préstamos reestructurados con el fin de prevenir el deterioro, lo que se refleja en 90% de los préstamos reestructurados durante 2022 y 2023, los cuales, a diciembre de 2023, se

mantenían al corriente. Fitch considera que Patrimonio y Tertius tienen una capacidad fuerte para manejar carteras vencidas.

Inversiones Tecnológicas Altamente Enfocadas en Ciberseguridad: Las entidades están actualizando constantemente su plataforma tecnológica para minimizar las interrupciones operativas y alinearse con los estándares más altos de la industria. Las inversiones recientes se han centrado en aumentar sus controles de seguridad y asegurar que los datos críticos y las operaciones esenciales tengan soluciones de respaldo adecuadas, lo que reduce el tiempo necesario para recuperarse sin interrumpir sus funciones. Según Fitch, las operaciones de estas entidades están ampliamente automatizadas y dependen de su plataforma tecnológica unificada. En cuanto a la prueba del plan de recuperación ante desastres (DRP; *disaster recovery plan*), la más reciente fue en diciembre de 2023 y concluyó con resultados positivos.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Patrimonio

Una acción de calificación positiva podría materializarse si la entidad mantiene o mejora su condición financiera, junto con una disminución de su deuda actual hasta que esté completamente pagada y en conformidad con los acuerdos realizados con Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (SHF), si la entidad continúa mostrando mejoras en controles internos reflejados en la ausencia de interrupciones operativas y métricas de morosidad más bajas estables.

Tertius

Una acción de calificación positiva podría materializarse si la estrategia de negocio del administrador se concreta en un crecimiento del negocio sostenido, junto con una condición financiera adecuada, métricas de morosidad más bajas o estables y actividades de recuperación más fuertes, y si continúa mostrando mejoras en los controles internos reflejados en la ausencia de interrupciones operativas.

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

Patrimonio

La calificación podría bajar si la condición financiera se debilita debido a un modelo de negocio limitado, si el portafolio se deteriora, si el administrador es incapaz de sostener las actividades de recuperación y la venta de activos no productivos, entre otros.

Tertius

La calificación podría bajar si el portafolio y/o la condición financiera se debilitan, si la compañía muestra un crecimiento limitado que impide al administrador continuar operando, si el administrador es incapaz de sostener las actividades de recuperación y venta de activos no productivos, entre otros.

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 para Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito (Enero 12, 2023).

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 17/febrero/2023.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Patrimonio y Tertius.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados al cierre de 2022 y estados financieros internos al cierre de 2023, reportes internos de operación, presentaciones y datos provistos por la compañía con diversas fechas de corte para la información en forma de datos.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 2011 a 31/diciembre/2023.

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

Marcela Morales

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7097

marcela.morales@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Daniel Jimenez

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7041

daniel.jimenez@fitchratings.com

Mariana Zuluaga

Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3245

mariana.zuluaga@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 para Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito \(pub. 12 Jan 2023\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Patrimonio, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad No Regulada -

Tertius, S.A.P.I. de C.V., S.F.O.M, E.N.R. -

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y

del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo

los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación

con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.