

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma IDRs 'BB+' da BRF e Revisa Perspectiva Para Positiva

Brazil Fri 11 Apr, 2025 - 12:33 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 11 Apr 2025: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da BRF S.A. (BRF) 'BB+'. Ao mesmo tempo, afirmou o rating 'BB+' das notas seniores sem garantias reais emitidas pela BRF e pela BRF GmbH, com garantias da BRF. A agência também elevou para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo da companhia e de sua emissão de debêntures. A Fitch revisou a Perspectiva dos IDRs para Positiva, de Estável, e manteve a Perspectiva Estável do Rating Nacional de Longo Prazo.

A Perspectiva Positiva incorpora a expectativa de ganhos de eficiências operacionais sustentados e forte geração de fluxo de caixa, que resultariam na tendência de alavancagem líquida da BRF abaixo de 1,0 vez até o final de 2025. A manutenção de resultados operacionais sólidos e métricas de crédito ao longo do ciclo da indústria, juntamente com a disciplina financeira, sustentaria uma elevação nos IDRs.

Os ratings da BRF refletem sua posição de liderança nas exportações globais de aves, no mercado brasileiro de alimentos processados, sólida liquidez e baixo risco de refinanciamento.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Forte Posição de Mercado: A BRF ocupa um papel de liderança como uma das maiores exportadoras de carne de aves do mundo e um negócio proeminente de alimentos processados no Brasil. Sua extensa rede de distribuição e marcas fortes proporcionam escala de mercado significativa e diversificação, diferenciando-a dos concorrentes. As vendas diversificadas da BRF, incluindo operações internacionais substanciais, reduzem a exposição a riscos domésticos e aprimoram sua estratégia de negócios em comparação com outros participantes no mercado brasileiro.

Demanda Positiva para Carne de Frango: A Fitch projeta uma perspectiva positiva de longo prazo para o setor de proteínas, impulsionada pela crescente demanda por carne de frango, que é mais acessível do que outras proteínas como carne bovina ou suína, e pela sólida demanda no mercado de exportação. O Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA) projeta um consumo doméstico estável de carne de frango no Brasil e um crescimento das exportações de aproximadamente 2,0% ao ano em 2025.

Preços de Grãos Estáveis: A Companhia Nacional de Abastecimento (Conab) prevê que a produção de soja e milho no Brasil atinja 167 milhões e 120 milhões de toneladas, respectivamente, em 2025. Espera-se também que o aumento da produção de grãos beneficie as indústrias de suínos e aves, mantendo os custos sob controle, já que os grãos constituem uma parte significativa dos custos de processamento de proteínas animais.

Alimentos Processados Proveem Margens Estáveis: As marcas fortes e a participação no mercado doméstico brasileiro de alimentos processados, com margens mais estáveis, ajudam a reduzir a volatilidade no negócio de aves. As indústrias de aves e suínos estão sujeitas à ciclicidade e volatilidade nos preços e na demanda de commodities e proteínas animais. Esses fatores são influenciados por dinâmicas de comércio global, condições climáticas, surtos de doenças, interrupções na cadeia de suprimentos, mudanças regulatórias e taxas de câmbio.

Fluxo de Caixa Livre (FCF) Positivo: De acordo com os cálculos da Fitch, o EBITDA da BRF será de BRL9,5 bilhões em 2025, relativamente estável em comparação aos BRL9,0 bilhões em 2024 e um aumento significativo em relação aos BRL3,6 bilhões em 2023. A melhoria nas margens está impulsionando a geração de fluxo de caixa e resultando em FCF positivo. Espera-se que o Capex permaneça estável em aproximadamente BRL3,4 bilhões, com dividendos em cerca de 25% do lucro líquido.

Alavancagem Líquida Abaixo de 1,0 vez em 2025: A Fitch antecipa que a alavancagem líquida da BRF (calculada pela agência) se fortalecerá para abaixo de 1,0 vez até o final de 2025, reduzindo-se de 5,4 vezes em 2022, 3,1 vezes em 2023 e 1,1 vez em 2024. Este desempenho de desalavancagem foi apoiado por uma injeção de capital de BRL5,3 bilhões em 2023, pela queda nos preços do milho e da soja desde 2023, pelo aumento dos preços do frango em 2024 e pelo programa de eficiência do grupo, que melhorou as taxas de conversão de ração, reduziu as despesas logísticas e aumentou a produtividade.

Vínculo entre Controladora e Subsidiária: O Perfil de Crédito *Standalone* (SCP) da BRF é 'bb+'. A avaliação da Fitch considera que a BRF possui o mesmo perfil de crédito que a Marfrig Global Foods S.A. (Marfrig), sua controladora e entidade consolidante. No entanto, se a BRF apresentasse um perfil de crédito mais robusto, sem barreiras legais e

com acesso e controle permeáveis, seu rating seria classificado até um nível acima do da Marfrig.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Índice dívida líquida/EBITDA acima de 3,5 vezes ou dívida bruta/EBITDA acima de 4,0 vezes, em bases contínuas;
- Geração de FCF negativo por um período prolongado;
- Rebaixamento do rating da controladora em mais de um grau.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- Alavancagem bruta abaixo de 3,0 vezes e alavancagem líquida abaixo de 2,5 vezes, em bases contínuas;
- Margem de EBITDA (antes dos ajustes do modelo contábil IFRS) tendendo a 15,0%;
- Margem de FCF tendendo a 3,0%;
- Elevação dos ratings da Marfrig para grau de investimento.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas da Fitch para o Cenário de Rating da BRF Incluem:

- Crescimento de receita de um dígito impulsionado pelo aumento de volume e preço;
- EBITDA em torno de BRL9,5 bilhões em 2025 e 2026;
- Capex em torno de BRL3,4 bilhões em 2025 e 2026;
- Dividendos de 25% do lucro líquido.

ANÁLISE DE PARES

Os ratings da BRF (BB+/Positiva) estão abaixo dos de outros grandes processadores de alimentos, como Grupo Bimbo S.A.B de C.V. (Bimbo; BBB+/Estável), Sigma Alimentos, S.A. de C.V. (Sigma; BBB/Estável) e The Kraft Heinz Company (Kraft Heinz; BBB/Estável).

Apesar do nível de exportações, a maioria das plantas industriais e receitas da BRF está no Brasil. O ambiente operacional mais fraco do Brasil em relação ao México e aos EUA deve ser considerado ao comparar a BRF com esses outros emissores.

As métricas de crédito da BRF são fortes e estão projetadas para permanecer robustas em 2025. No entanto, a Fitch considera que o lucro da BRF tem sido mais volátil do que a média da indústria de alimentos processados nos últimos quatro anos.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

A BRF possui Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4' para Governança, em decorrência da concentração do controle acionário, devido à influência da Marfrig em seu Conselho Administrativo e ao controle de 50% de suas ações. A forte influência da acionista na administração da BRF pode resultar em decisões tomadas em detrimento dos credores da empresa, o que tem impacto negativo no perfil de crédito e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de ESG é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A liquidez da BRF melhorou em comparação com anos anteriores. A BRF possuía BRL 12,7 bilhões em caixa e equivalentes de caixa ao final do exercício fiscal de 2024 e BRL941 milhões em dívida de curto prazo, composta principalmente por financiamentos de comércio e linhas de capital de giro, excluindo a cessão de recebíveis sem direito de regresso. Aproximadamente 58% da dívida bruta é denominada em moeda estrangeira.

PERFIL DO EMISSOR

A BRF é uma das maiores empresas de alimentos do mundo, detentora de marcas fortes, como Sadia, Perdigão, Qualy, Banvit e Perdix. Seus produtos são vendidos em mais de 120 países, localizados nas Américas, na África, na Ásia, na Europa, na Eurásia e no Oriente Médio.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da BRF S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

BRF S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de abril de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 1º de maio de 2024.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador

("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings Corporativos (6 de dezembro de 2024);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡			PRIOR ⚡
BRF S.A.	LT IDR	BB+	Affirmed	BB+
	LC LT IDR	BB+	Affirmed	BB+
	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)
senior unsecured	LT	BB+	Affirmed	BB+
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)
BRF GmbH				
senior unsecured	LT	BB+	Affirmed	BB+

PREVIOUS

NEXT

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

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

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

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

BRF GmbH	EU Endorsed, UK Endorsed
BRF S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de

isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as def

[READ MORE](#)

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

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revises BRF's Outlook to Positive; Affirms IDR at 'BB+'

Fri 11 Apr, 2025 - 11:15 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 11 Apr 2025: Fitch Ratings has affirmed BRF S.A.'s Long-Term Foreign Currency (FC), Local Currency (LC) Issuer Default Ratings (IDRs) and senior unsecured notes issued by BRF and by BRF GmbH, guaranteed by BRF, at 'BB+', and its National Scale Long-Term Rating and its local bonds at 'AAA(bra)'. The Rating Outlook for the IDRs has been revised to Positive from Stable. The Rating Outlook for the National Scale rating is Stable.

The Positive Outlook incorporates Fitch's expectation of sustained operating efficiencies and strong cash flow generation that would result in BRF's net leverage trending below 1.0x by YE 2025. Sustained solid operating results and credit metrics through the industry cycle, along with financial discipline, could support an upgrade for the IDRs.

BRF's ratings reflect its leading position in global poultry exports and the Brazilian processed food market, solid liquidity, and low refinancing risk.

KEY RATING DRIVERS

Strong Market Positions: BRF holds a leading role as one of the world's largest poultry exporters and a prominent processed foods business in Brazil. Its extensive distribution network and strong brands provide significant market scale and diversification, setting it apart from competitors. BRF's diverse sales, including substantial international operations, reduce exposure to domestic risks and enhance its business strategy compared to other players in the Brazilian market.

Positive Chicken Meat Demand: Fitch expects a positive long-term outlook for the protein sector, driven by the increasing demand for chicken meat, which is more affordable than other proteins like beef or pork, and solid export market demand. The U.S. Department of Agriculture projects stable domestic chicken meat consumption in Brazil and export growth of approximately 2.0% YoY in 2025.

Stable Grains Prices: Conab (National Supply Company in Brazil) forecasts Brazil's soybean and corn production to reach 167 million and 120 million tons, respectively, in 2025. It also expects increased grain output to benefit pork and poultry industries by keeping costs under control, as grains constitute a significant portion of animal protein processing costs.

Processed Food Provides Stable Margins: The strong brands and participation in the Brazilian domestic market of processed food with more stable margins help reduce volatility in the poultry business. The poultry and pork industries are subject to cyclical and volatility in commodity and animal protein prices and demand. These are influenced by global trading dynamics, weather conditions, disease outbreaks, supply chain disruptions, regulatory changes, and FX rates.

Positive FCF: According to Fitch's calculations, BRF's EBITDA will be BRL9.5 billion in 2025, relatively stable compared to BRL9.0 billion in 2024, and a significant increase from the BRL3.6 billion in 2023. Margin improvement is boosting cash flow generation and resulting in positive FCF. Capex is expected to remain steady at around BRL3.4 billion, with dividends at about 25% of net income.

Net Leverage below 1.0x in 2025: Fitch anticipates that BRF's net leverage (calculated by Fitch) will strengthen to below 1.0x by YE 2025, down from 5.4x in 2022, 3.1x in 2023 and 1.1x in 2024. This deleveraging performance was supported by a BRL5.3 billion capital infusion in 2023, declining corn and soybean prices since 2023, rising chicken prices in 2024, and the group's efficiency program, which improved feed conversion rates, reduced logistics expenses, and boosted productivity.

Parent Subsidiary Linkages: BRF's Standalone Credit Profile (SCP) is 'bb+'. Fitch's assessment considers BRF has the same credit profile as Marfrig, its parent company and consolidating entity. However, if BRF had a stronger credit profile, with no legal ring-fencing and porous access & control, it could be rated up to one notch above Marfrig.

PEER ANALYSIS

BRF's (BB+/Positive) ratings are below other large food processors such as Grupo Bimbo S.A.B de C.V.'s (Bimbo; BBB+/Stable), Sigma Alimentos, S.A. de C.V.'s (Sigma; BBB/Stable), and The Kraft Heinz Company (Kraft Heinz; BBB/Stable). Despite the level of exports, most of BRF's industrial plants and revenues are in Brazil. The weaker operational environment of Brazil in relation to Mexico and the U.S. should be considered when comparing BRF with these other issuers.

BRF's credit metrics are strong and are projected to remain robust in 2025. However, Fitch considers BRF's profit has been more volatile than the processed food industry average over the past four years.

KEY ASSUMPTIONS

--Single-digit revenue growth driven by volume and price growth;

--EBITDA around of BRL9.5 billion in 2025 and 2026;

--Capex around BRL 3.4 billion in 2025 and 2026;

--Dividends of 25% of net income.

RATING SENSITIVITIES

Factors that Could, Individually or Collectively, Lead to Negative Rating Action/Downgrade:

--Net debt/EBITDA above 3.5x or gross debt/EBITDA above 4x for a sustained period;

--Sustained negative FCF generation;

--Downgrade of more than one notch of the parent company.

Factors that Could, Individually or Collectively, Lead to Positive Rating Action/Upgrade

--Gross leverage below 3x and net leverage below 2.5x for a sustained period;

--EBITDA margin before IFRS toward 15%;

--FCF margin toward 3%;

--An upgrade of Marfrig.

LIQUIDITY AND DEBT STRUCTURE

BRF's liquidity has improved compared to previous years. BRF had BRL12.7 billion in cash and cash equivalents at fiscal YE 2024 and BRL941 million in short-term debt, composed mainly of trade finance and working capital lines, and excluding non-recourse factoring of receivables. Approximately 58% of gross debt is denominated in foreign currency.

ISSUER PROFILE

BRF is one of the largest food companies in the world, with brands such as Sadia, Perdigao, Qualy, Banvit, Perdix. Its products are sold in more than 120 countries in the Americas, Africa, Asia, Europe, Eurasia and the Middle East.

REFERENCES FOR SUBSTANTIALLY MATERIAL SOURCE CITED AS KEY DRIVER OF RATING

The principal sources of information used in the analysis are described in the Applicable Criteria.

MACROECONOMIC ASSUMPTIONS AND SECTOR FORECASTS

[Click here](#) to access Fitch's latest quarterly Global Corporates Macro and Sector Forecasts data file which aggregates key data points used in our credit analysis. Fitch's macroeconomic forecasts, commodity price assumptions, default rate forecasts, sector key performance indicators and sector-level forecasts are among the data items included.

ESG CONSIDERATIONS

BRF S.A. has an ESG Relevance Score of '4' for Governance Structure due to the influence of Marfrig on BRF's board and its 50% share of the company. The shareholder's strong influence on management could result in decisions detrimental to the company's creditors, which has a negative impact on the credit profile, and is relevant to the rating[s] in conjunction with other factors.

The highest level of ESG credit relevance is a score of '3', unless otherwise disclosed in this section. A score of '3' means ESG issues are credit-neutral or have only a minimal credit impact on the entity, either due to their nature or the way in which they are being managed by the entity. Fitch's ESG Relevance Scores are not inputs in the rating process; they are an observation on the relevance and materiality of ESG factors in the rating decision. For more information on Fitch's ESG Relevance Scores, visit <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡	PRIOR ⚡

BRF S.A.	LT IDR		BB+	Affirmed	BB+
	LC LT IDR		BB+	Affirmed	BB+
	Natl LT		AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)
senior unsecured	LT	BB+	Affirmed		BB+
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed		AAA(bra)
BRF GmbH					
senior unsecured	LT	BB+	Affirmed		BB+

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

Additional information is available on www.fitchratings.com

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)
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)
- Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria (pub. 16 Jun 2023)
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (pub. 16 Jun 2023)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

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

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

BRF GmbH	EU Endorsed, UK Endorsed
BRF S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & DISCLOSURES

All Fitch Ratings (Fitch) credit ratings are subject to certain limitations and disclaimers. Please read these limitations and disclaimers by following this link:

<https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. In addition, the following <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> details Fitch's rating definitions for each rating s

[READ MORE](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained by Fitch 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.