

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating ‘AAAsf(bra)’ à 390ª Emissão de CRAs da Eco Securitizadora; Risco BRF

Brazil Tue 22 Apr, 2025 - 17:01 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 22 Apr 2025: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo ‘AAAsf(bra)’ à 390ª emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs) da Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A. (Eco Securitizadora). A Perspectiva do Rating é Estável. A emissão totaliza BRL1,250 bilhão e foi dividida em quatro séries, conforme a seguir:

- Primeira série de CRAs: montante inicial de BRL29,178 milhões;
- Segunda série de CRAs: montante inicial de BRL448,179 milhões;
- Terceira série de CRAs: montante inicial de BRL417,440 milhões;
- Quarta série de CRAs: montante inicial de BRL355,203 milhões.

Os CRAs são lastreados por debêntures emitidas pela BRF S.A. (AAA(bra)/Estável), cujos recursos serão utilizados para atividades da companhia, incluindo investimentos, custos e despesas relacionados à criação e abate de aves, bovinos e suínos.

Os ratings refletem a expectativa de pagamento pontual e integral do principal investido, acrescido de remuneração, até o vencimento final legal de cada série: abril de 2035 para as primeira e segunda séries; abril de 2040 para a terceira; e abril de 2045 para a quarta.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆	RATING ◆	PRIOR ◆
-----------------	----------	---------

Eco Securitizadora
2025-390-1,2,3,4 (BRF)

2025-390-1	Natl LT	AAAsf(bra)	New Rating	AAA(EXP)sf(bra)
2025-390-2	Natl LT	AAAsf(bra)	New Rating	AAA(EXP)sf(bra)
2025-390-3	Natl LT	AAAsf(bra)	New Rating	AAA(EXP)sf(bra)
2025-390-4	Natl LT	AAAsf(bra)	New Rating	AAA(EXP)sf(bra)

PREVIOUS

Page

1

of

10 rows



NEXT

1

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Qualidade de Crédito da BRF Determina Ratings: A BRF é a emissora das debêntures que lastreiam os CRAs. Além da obrigação de pagar o principal das debêntures, a empresa é responsável por formar um fundo que será utilizado para cobrir as despesas contínuas da transação. O rating da BRF reflete o forte perfil de negócios da empresa, que apresenta melhores métricas de crédito, expectativa de Fluxo de Caixa Livre (FCF) positivo e redução gradual do endividamento, apoiada por um forte portfólio de marcas e diversificação geográfica. Para mais informações, veja "Fitch Afirma IDRs 'BB+' da BRF e Revisa Perspectiva Para Positiva", no website da agência.

Estrutura Financeira: Os CRAs espelham as debêntures e, portanto, não há descasamentos. Em caso de vencimento antecipado, atraso nos pagamentos a serem feitos pela devedora ou qualquer outro evento que impacte as debêntures, a consequência será idêntica nos CRAs. Além disso, todas as despesas são arcadas pela devedora. Logo, o risco da transação baseia-se unicamente na qualidade de crédito da BRF.

Os fundamentos dos ratings listados nas metodologias setoriais aplicáveis, mas não mencionados acima, não são relevantes para esta ação de rating.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Os ratings dos CRAs estão atrelados à qualidade de crédito da BRF, devedora das debêntures que lastreiam a operação.

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

-- Os ratings atribuídos estão no topo da escala nacional da Fitch e, portanto, não podem ser elevados.

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

-- Uma ação negativa no Rating Nacional de Longo Prazo da BRF levará a uma ação em igual proporção nos ratings da emissão.

EMISSÃO

Os montantes e as remunerações de todas as séries da emissão de CRAs foram definidos em processo de *bookbuilding*. A primeira série é atualizada pela cotação de fechamento, para venda, do dólar comercial norte-americano (PTAX800), e tem pagamento semestral de juros de 6,00% ao ano. As segunda, terceira e quarta séries serão corrigidas monetariamente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), com pagamento de juros de 8,04% ao ano para a segunda série; de 8,2345% ao ano para a terceira; e 8,38% ao ano para a quarta.

As quatro séries terão pagamentos de juros semestrais, em abril e outubro. A amortização da primeira e da segunda série será em uma única parcela, no vencimento, em abril de 2035. A amortização da terceira série será dividida em três parcelas anuais, em abril de 2038, de 2039 e de 2040. A quarta série será amortizada em três parcelas anuais, em abril de 2043, de 2044 e de 2045.

Os pagamentos serão realizados pela BRF em conta vinculada. Há um dia útil entre o recebimento do pagamento das debêntures pela securitizadora e o pagamento dos CRAs. A emissão conta, ainda, com um fundo de despesas com valor mínimo de BRL190 mil. Todos os custos e despesas da operação são de responsabilidade da devedora.

A classificação segue o recebimento, pela Fitch, dos documentos finais da transação até 22 de abril de 2025, em conformidade com os analisados no momento da atribuição de rating à proposta de emissão.

RATINGS PÚBLICOS COM VÍNCULO DE CRÉDITO A OUTRAS CLASSIFICAÇÕES

Os ratings da 390ª emissão de CRAs são atrelados à qualidade de crédito da BRF, devedora das debêntures que lastreiam a operação.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

26 March 2025

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:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 27 de março de 2025.

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.

Conforme a classe de ativo da emissão, a Fitch poderá realizar análise da inadimplência e/ou os fluxos de caixa dos ativos subjacentes. Nestes casos, a agência baseia esta análise na modelagem e avaliação de diferentes cenários de informações recebidas do originador ou de terceiros a este relacionado. Em outros casos, a análise poderá se basear em garantias prestadas por entidades integrantes da emissão avaliada.

A Fitch não realiza processos de diligência dos ativos subjacentes ou a verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros a este relacionado.

Para a avaliação de operações estruturadas, a Fitch recebe informações de terceiros, normalmente, de instituições financeiras, escritórios de contabilidade, empresas de auditoria ou advocacia. As informações podem ser obtidas por meio de prospectos de oferta de transações, emitidos de acordo com a legislação do mercado de valores mobiliários. Além disso, estão baseadas em fatos gerais de domínio público, tais como índices de inflação e taxas de juros.

Para esclarecimentos quanto à diferenciação dos símbolos de produtos estruturados e aqueles destinados aos demais ativos financeiros, consulte “Definições de Ratings” em www.fitchratings.com/brasil.

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 Global de Rating de Finanças Estruturadas (18 de novembro de 2024);

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

Outras Metodologias Relevantes:

-- Single- and Multi-Name Credit-Linked Notes Rating Criteria (18 de dezembro de 2023);

-- Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria (28 de novembro de 2023).

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

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

[Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria \(pub. 28 Nov 2023\)](#)

[Single- and Multi-Name Credit-Linked Notes Rating Criteria \(pub. 18 Dec 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas \(pub. 18 Nov 2024\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Eco Securitizadora 2025-390-1,2,3,4 (BRF)

-

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.