

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma las Calificaciones de Gruma en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Thu 07 Aug, 2025 - 2:05 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 07 Aug 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en monedas extranjera y local y de las notas sénior no garantizadas de Gruma, S.A.B. de C.V. (Gruma) en 'BBB+'. Al mismo tiempo, afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

La ratificación de las calificaciones se sustenta en la posición de negocio sólida de Gruma como uno de los principales productores de tortillas y harina de maíz del mundo, respaldado por un portafolio de marcas reconocidas y operaciones geográficamente diversificadas, incluyendo una fuerte presencia en Estados Unidos. Asimismo, incorpora el perfil financiero sólido de Gruma, caracterizado por márgenes de rentabilidad buenos, indicadores de apalancamiento bajos y liquidez amplia.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Posición de Negocio Sólida: Las calificaciones de Gruma reflejan su posición de negocio sólida como uno de los mayores productores mundiales de tortillas y harina de maíz, respaldada por un portafolio de marcas reconocidas y operaciones diversificadas geográficamente, incluyendo una presencia significativa en Estados Unidos. Las calificaciones también incorporan el sólido perfil financiero de Gruma, caracterizado por márgenes de rentabilidad elevados, métricas de apalancamiento bajas y liquidez amplia.

Diversificación Geográfica: El perfil crediticio de Gruma se beneficia de operaciones geográficamente diversificadas, lo que contribuye a mitigar tanto el riesgo de negocio como la volatilidad de los flujos de efectivo. Sus calificaciones no están limitadas por el techo país de México [BBB+] debido a su significativa operación en Estados Unidos, que le permite

acceder a flujos de efectivo operativos en moneda fuerte, así como a operaciones en otros países con grado de inversión. En los últimos 12 meses (UDM) terminados el 30 de junio de 2025, Gruma generó aproximadamente 74% de su EBITDA en Estados Unidos y 6% en Europa. Fitch considera positiva la capacidad de crecimiento de Gruma en el mercado hispano de Estados Unidos, así como la creciente demanda global de tortillas.

En México, donde las operaciones se concentran en la harina de maíz, la compañía representó aproximadamente 27% de los ingresos consolidados y 16% del EBITDA durante los UDM terminados el 30 de junio de 2025.

Crecimiento Modesto de Ingresos: El caso base de Fitch proyecta que los ingresos consolidados de Gruma disminuirán alrededor de 3% en 2025 debido a volúmenes más débiles en Estados Unidos y México, así como a la apreciación del peso frente al dólar estadounidense. Se espera que los ingresos se recuperen hacia niveles bajos o medios de un solo dígito en adelante, impulsados por una combinación de crecimiento en volúmenes y estrategias de precios.

Rentabilidad Estable: Fitch proyecta que el margen EBITDA de Gruma promediará alrededor de 16% en el período 2025 a 2027. El enfoque en productos de valor agregado en Estados Unidos contribuirá a fortalecer los márgenes de rentabilidad en ese país y compensará las presiones derivadas de los precios del maíz en México. Gruma gestiona las posibles presiones de los costos de materias primas y la volatilidad cambiaria mediante incrementos de precios y coberturas activas, lo cual contribuye a proteger los márgenes. El caso base de Fitch asume un EBITDA anual (pre-IFRS 16) de aproximadamente USD1,000 millones para el período 2025 a 2027.

FFL Positivo: Fitch espera que Gruma continúe generando un flujo de fondos libre (FFL) positivo en el período 2025 a 2027. Se proyecta que el FFL anual de la compañía será cercano a USD260 millones en promedio durante dicho período, al asumir un gasto anual de inversiones de capital (*capex*; *capital expenditure*) de aproximadamente USD280 millones y dividendos en torno a USD100 millones.

Apalancamiento Bajo: Fitch prevé que tanto la razón de apalancamiento sobre EBITDA como el apalancamiento neto sobre EBITDA de Gruma se mantendrán bajos, en 1.5x y 1.0x respectivamente, entre 2025 y 2027. Al 30 de junio de 2025, la compañía presentó un apalancamiento sobre EBITDA de 1.0x, en línea con las expectativas de Fitch. A la misma fecha, la deuda total ascendía a USD1,441 millones. Es probable que Gruma mantenga un sólido perfil crediticio a través del crecimiento orgánico continuo, financiado principalmente con flujos de efectivo internos.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

En comparación con sus pares, como Sigma Alimentos, S.A. de C.V. (Sigma) [BBB Perspectiva Estable] y Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. (Bimbo) [BBB+ Perspectiva Estable], Fitch considera que Gruma tiene menor diversificación de productos, aunque un perfil financiero más sólido. Se estima que los márgenes EBITDA de Gruma promediarán 16% durante los próximos dos años, frente a 12% de Bimbo y 11% de Sigma.

Gruma también ha mantenido un apalancamiento menor, con una razón de deuda a EBITDA por debajo de 2.0x y deuda neta a EBITDA en o por debajo de 1.5x. En contraste, el apalancamiento sobre EBITDA de Bimbo es actualmente cercano a 3.0x, con tendencia a disminuir hacia 2.6x en los próximos 12 a 18 meses, mientras la deuda a EBITDA de Sigma es de alrededor de 2.5x, con expectativas de bajar a 2.0x en el futuro próximo.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de calificación para Gruma incluyen:

--ingresos disminuirán alrededor de 3% en 2025 y aumentarán aproximadamente 5% entre 2026 y 2027;

--margen EBITDA promedio de aproximadamente 16% para el período 2025 a 2027;

--capex estimado cercano a USD280 millones para el período 2025 a 2027;

--dividendos de USD100 millones en el período 2025 a 2027;

--FFL positivo, con un promedio cercano a USD260 millones en el período 2025 a 2027;

--deuda a EBITDA y deuda neta a EBITDA en torno a 1.5x y 1.0x respectivamente, en el período 2025 a 2027.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--un deterioro significativo en los márgenes de rentabilidad;

--FFL consistentemente bajo o negativo a lo largo del ciclo de negocio;

--adquisiciones significativas financiadas con deuda;

--deuda total a EBITDA sostenida por encima de 2.5x.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

Las acciones de calificación positiva no son probables para Gruma en el mediano plazo; sin embargo, la combinación de lo siguiente podría ser positiva para su calidad crediticia:

--mayor escala operativa, diversificación de productos y mezcla de productos de valor agregado;

--mejora en los márgenes de rentabilidad;

--relación FFL sobre ingresos superior a 3% de manera sostenida;

--deuda a EBITDA sostenida por debajo de 1.5x.

LIQUIDEZ

Al 30 de junio de 2025, la liquidez de Gruma era sólida, con efectivo y equivalentes de efectivo por alrededor de USD353 millones y deuda de corto plazo de USD122 millones. La compañía cuenta con líneas de crédito revolvente comprometidas disponibles por aproximadamente USD615 millones, con vencimientos en 2027 y 2028.

PERFIL DEL EMISOR

Gruma es uno de los productores principales de tortillas y harina de maíz del mundo, respaldado por marcas líderes en la mayoría de los mercados en que participa. La compañía tiene operaciones en Estados Unidos, México, Centroamérica, Europa y, en menor medida, en Asia y Oceanía. Dentro de su portafolio destacan marcas reconocidas como Maseca y Mission.

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.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

SUPUESTOS MACROECONÓMICOS Y PROYECCIONES SECTORIALES

Haga [click aquí](#) para acceder al último archivo de datos trimestrales de Global Corporates Macro and Sector Forecasts de Fitch, que reúne los datos clave utilizados en el análisis crediticio de la agencia. Esta información incluye las estimaciones macroeconómicas de Fitch, las expectativas de precios de materias primas, las tasas de incumplimiento, los indicadores clave de desempeño de los diferentes sectores y las proyecciones de cada sector.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 22, 2023);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 13/agosto/2024.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: hasta 30/Junio/2025

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.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Gruma, S.A.B. de C.V.	LT IDR BBB+ Rating Outlook Stable	BBB+ Rating Outlook Stable
	Afirmada	
	LC LT IDR BBB+ Rating Outlook Stable	BBB+ Rating Outlook Stable
	Afirmada	
	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable Afirmada	

	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	LT	BBB+	Afirmada	BBB+
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
GRUMA 21 MX91GR060018	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
GRUMA 22 MX91GR060026	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
senior unsecured	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Programa CB Corto Plazo MXN3,000 millones	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Elena Enciso

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1624

elena.enciso@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bldv Manuel Avila Camacho #36 Floor 23 Edificio Esmeralda II Col. Lomas de Chapultepec,
Alcaldia Miguel Hidalgo Mexico City 11000

Juana Lievano

Associate Director

Analista Secundario

+57 601 241 3226

juana.lievano@fitchratings.com

Maria Pia Medrano Contreras

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 55 5955 1615

mariapia.medrano@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@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

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 22 Dec 2023\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Gruma, S.A.B. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

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 © 2025 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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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.