

19 MAR 2025

Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' da VLI e de suas Subsidiárias; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 19 Mar 2025: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da VLI S.A. (VLI), de suas subsidiárias VLI Multimodal S.A. (VLI Multimodal), Ultrafértil S.A. (Ultrafértil), Ferrovia Norte Sul S.A. (FNS), e de suas emissões de debêntures. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings refletem o sólido perfil de negócios da VLI, que apresenta diversificada e complementar base de ativos, relevante escala e forte posição competitiva. A companhia deve manter robusta geração de caixa operacional, baixa alavancagem e saudável liquidez, mesmo em um cenário de relevantes investimentos para a renovação da concessão da Ferrovia Centro Atlântica (FCA), que vence em 2026.

As classificações se baseiam no perfil de crédito consolidado da VLI e são equalizadas conforme a "Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias" da Fitch. A agência considera fortes os incentivos legais e operacionais, e moderados ou fortes os incentivos estratégicos que a VLI tem para suportar suas controladas, se necessário.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Sólidos Fundamentos de Negócios: A VLI apresenta forte perfil de negócios, suportado por um portfólio de 14 ativos principais, operando em estados do Norte, Nordeste, Sudeste e Centro-Oeste, que combinam operações portuárias e ferroviárias, com elevada sinergia. Estes segmentos apresentam baixo risco de negócios, que inclui demanda resiliente ao longo dos ciclos econômicos e elevadas barreiras à entrada de novos concorrentes. A competitividade do modal ferroviário frente ao rodoviário em médias e longas distâncias é elevada, com alta rentabilidade operacional suportada por uma estrutura logística de baixo custo e contratos com satisfatória proteção frente a custos não gerenciáveis.

Exposição ao Agronegócio: Os principais volumes de carga da VLI são produtos agrícolas para exportação (69% em ferrovias e 54% em portos, em 2024). A exposição de suas receitas a um setor volátil é contrabalançada por perspectivas positivas e vantagens competitivas do agronegócio brasileiro no mercado mundial. A melhor posição competitiva de custos e a moderada participação das ferrovias no transporte agrícola também permitem maior proteção de volume para este modal em cenários de quebras de safras. Para 2024/2025, a Companhia Brasileira de Abastecimento (Conab) projeta safra de soja 21% maior e crescimento de 1,6% na de milho, no Centro-Oeste, principal corredor de negócios da VLI.

Ganhos de Margem Esperados: A Fitch considera que as margens EBITDA da VLI, pelos critérios da agência, devem se manter próximas a 43% entre 2024 e 2026, frente à média de 36% de 2019 a 2023, com 41,2% em 2023. O cenário-base do rating considera transporte, pelo grupo, de 41,9 bilhões de toneladas por quilômetro útil (TKU) em 2024 e 43,6 bilhões de TKU em 2025 nas ferrovias, enquanto os negócios portuários devem movimentar 43,2 milhões e 44,7 milhões de toneladas úteis (TU) nos respectivos anos. Os ganhos de escala, a estratégia de focar em contratos de maior valor agregado e os reajustes tarifários são fatores-chave para expansão das margens.

FCF Negativo: A VLI deve expandir o EBITDA, pelos critérios da Fitch, para BRL4,2 bilhões e o fluxo de caixa das operações (CFFO) para BRL3,4 bilhões, em 2025, e BRL4,5 bilhões e BRL3,7 bilhões, respectivamente, em 2026. Esses números se comparam ao EBITDA de BRL4,2 bilhões e ao CFFO de BRL3,1 bilhões projetados para 2024. A VLI deve reportar FCF negativo no horizonte do rating, após expressivos investimentos para expansão de sua capacidade ferroviária e portuária, de cerca de BRL12 bilhões de 2024 a 2026. O cenário base incorpora a renovação do contrato de concessão da FCA em 2026, que deve resultar no aumento dos investimentos consolidados a partir de 2027 para uma média de BRL5,0 bilhões por ano.

Incerteza na Renovação de Contrato de Concessão: O contrato de concessão da FCA vence em agosto de 2026, e embora sua renovação seja provável, ainda há incertezas. Uma eventual não renovação implicaria no enfraquecimento do perfil de negócios da VLI, com a perda de um importante ativo com elevado potencial de geração de caixa. No entanto, não pressionaria os indicadores consolidados do grupo, com manutenção de fortes estrutura de capital e liquidez. A FCA responde por cerca de 50% do volume consolidado, 40% das receitas líquidas e 5% do EBITDA da VLI, pelos critérios da Fitch. Nos últimos três anos, contratos de importantes concessões ferroviárias de outros grupos econômicos foram renovados pelo regulador, dada a importância dos investimentos para reduzir os gargalos da infraestrutura de transportes brasileira.

Alavancagem Conservadora: A alavancagem líquida da VLI deverá continuar conservadora, abaixo de 2,0 vezes, mesmo diante do elevado ciclo de investimentos programado para os próximos anos. No cenário base do rating – que incorpora a renovação da concessão da FCA – o índice dívida líquida/EBITDA deverá se posicionar em 1,8 vez em 2025 e 2,0 vezes em 2026. Uma eventual não renovação da concessão da FCA em 2026 teria efeito positivo na estrutura de capital da VLI, pois retira de seu fluxo de caixa a necessidade dos investimentos elevados desta subsidiária, ainda que o EBITDA reduza em cerca de 5%.

Vínculo de Crédito Incorporado: As classificações da VLI e de suas subsidiárias são equalizadas conforme a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias, refletindo o perfil de crédito consolidado do grupo. A análise considera elevados os incentivos legais e operacionais, além de incentivos estratégicos que variam de médios a elevados, que a VLI teria para suportar essas subsidiárias, se necessário. VLI Multimodal, Ultrafértil e FNS são majoritariamente controladas pela VLI e têm suas estratégias definidas pela holding. A concentração de cerca de 90% da dívida consolidada da VLI nestas subsidiárias e a existência de garantia da VLI para maior parte da dívida destas companhias, além das cláusulas de inadimplemento cruzado nas mesmas, são fatores-chaves nesta análise. A centralização do caixa do grupo também reforça o vínculo entre elas.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Incapacidade de financiar investimentos com dívidas de longo prazo e baixo custo, pressionando o cronograma de amortização de dívidas;
- Enfraquecimento substancial da atual margem de EBITDA;
- Alavancagem líquida ajustada superior a 3,5 vezes, em bases sustentáveis.

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

- Ações de rating positivas não se aplicam, uma vez que os ratings já estão no topo da categoria de rating em escala nacional da Fitch.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas do Cenário-Base da Fitch Para o Emissor Incluem:

- Ausência de novos ativos, além dos que a companhia possui e dos que já estão incorporados a seu atual plano de investimentos;
- Renovação do contrato de concessão da FCA em agosto de 2026;
- Crescimento médio anual de 3,6% nos volumes das operações portuárias e de 4,1% nos das ferrovias, de 2025 a 2027;
- Tarifas médias variando de acordo com a inflação;
- Investimentos totais de BRL12,3 bilhões de 2024 a 2026;
- Distribuição de dividendos inexpressiva em 2024 e uma média de BRL190 milhões de 2025 a 2027.

ANÁLISE DE PARES

Os ratings em escala nacional da VLI e de suas subsidiárias equivalem aos da MRS Logística S.A. (MRS) e da Rumo S.A. (Rumo), pois as três operam no segmento ferroviário do Brasil, caracterizado por baixo risco de negócios e importante perspectiva de crescimento no longo prazo.

A MRS é ligeiramente mais forte dentro da categoria de rating que VLI e Rumo, pelo fato de seus negócios se apoiarem em uma base de clientes cativos, que também são acionistas, bem como em seu histórico de FCF positivo, além da alavancagem baixa e da forte liquidez.

Os ratings da VLI, no entanto, são superiores aos da Hidrovias do Brasil S.A. (Hidrovias, AA-(bra)/Observação Negativa), tendo em vista seu perfil de geração de caixa, baseado em negócios mais

diversificados, combinado à capacidade de manter estrutura de capital conservadora de forma mais consistente ao longo dos últimos anos.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

O principal e os juros sobre o contrato de direito de uso (de acordo com a IFRS 16) são considerados despesas de arrendamento e impactam o EBITDA;

Derivativos líquidos e custos de transação ajustados à dívida;

Receitas/despesas não recorrentes e não operacionais excluídas do cálculo do EBITDA.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Ao final de setembro de 2024, as reservas de caixa da VLI eram de BRL3,5 bilhões e a Fitch acredita que a liquidez da companhia se manterá robusta. A agência considerou nível mínimo de reservas de caixa entre BRL2,2 bilhões e BRL2,8 bilhões, de 2025 a 2027. A robusta capacidade da VLI para acessar mercados bancário e de capital local deverá permitir que a companhia financie seus relevantes investimentos com linhas de longo prazo.

Em 30 de setembro de 2024, a dívida da VLI era de BRL9,9 bilhões, composta principalmente de BRL5,8 bilhões de debêntures (59%), BRL2,5 bilhões de Operação 4131 (25%), BRL1,0 bilhão de Finem/Finame (10%), entre outras. Na mesma data, a dívida de curto prazo era de BRL1,7 bilhão.

PERFIL DO EMISSOR

A VLI é a holding do grupo, que opera soluções logísticas por meio da operação de portos, ferrovias e terminais integradores. Seus principais volumes compreendem produtos agropecuários, siderúrgicos e industriais. Seu capital está distribuído, principalmente, entre a Vale S.A. (29,6%); a Brookfield Brazil Infrastructure Fundo de Investimento em Participações (35,5%); a Mitsui & Co (Brasil) S.A. (10%); o fundo FI-FGTS (15,9%) e o BNDES Participações S.A. (8%).

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

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

As informações utilizadas na análise desta emissão são provenientes da VLI 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:

FNS:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 25 de março de 2024.

VLI e VLI Multimodal:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 15 de junho de 2015.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 25 de março de 2024.

Ultrafértil:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de agosto de 2015.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 25 de março de 2024.

A classificação de risco foi comunicada às entidades avaliadas ou a partes a elas relacionadas, e os ratings atribuídos não foram alterados 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/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)

Outra Metodologia Relevante

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023).

Fitch Ratings Analysts

Gisele Paolino

Director

Analista primário

+55 21 4503 2624

Fitch Ratings Brasil Ltda. Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Renato Mota, CFA, CFA

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2629

Fernanda Rezende

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2619

Media Contacts

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Ultrafertil S.A.	Natl LT	AAA(bra) 	Affirmed	AAA(bra) 
• senior secured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)
• senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Ferrovia Norte Sul S.A.	Natl LT	AAA(bra) 	Affirmed	AAA(bra) 
• senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)
VLI S.A.	Natl LT	AAA(bra) 	Affirmed	AAA(bra) 
VLI Multimodal S.A.	Natl LT	AAA(bra) 	Affirmed	AAA(bra) 
• senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Applicable Criteria

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

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

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

Applicable Models

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

Additional Disclosures

Solicitation Status

Endorsement Status

DISCLAIMER & DISCLOSURES

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 definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem

estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxa sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de

emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization" (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2025 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

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.