

31 OCT 2024

Fitch Afirma Ratings da MRS Logística

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 31 Oct 2024: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o IDR (*Issuer Default Rating* - Rating de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'BB+', o IDR de Longo Prazo em Moeda Local 'BBB-' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da MRS Logística S.A. (MRS). Além disso, a agência afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' das emissões de debêntures sem garantia real e das notas promissórias da companhia. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings refletem a madura operação da MRS, a força e resiliência de sua geração de caixa e de suas margens, a conservadora estrutura de capital e a adequada liquidez da empresa, mesmo durante o longo período de investimentos. O modelo de negócios da empresa se beneficia da demanda cativa por transporte, com cláusulas de proteção de volume (*take-or-pay*) para a maioria de seus contratos e um modelo tarifário bem definido. O ambiente operacional da MRS limita seu IDR em Moeda Local enquanto o Teto-país do Brasil, 'BB+', limita seu IDR em Moeda Estrangeira.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Sólido Perfil de Negócios: A MRS opera uma importante e madura concessão ferroviária no Brasil, cujo contrato expira em 2056. A empresa é beneficiada por sua posição de destaque como única prestadora de serviços de transporte ferroviário para grandes clientes no Brasil, que também são seus principais acionistas. Sua malha conecta a região central do país aos portos mais importantes da região Sudeste. A concorrência de outros modais é limitada, o que reforça a previsibilidade do fluxo de caixa. No Brasil, o transporte ferroviário apresenta forte demanda, pouca concorrência entre operadoras, altas barreiras de entrada e rentabilidade variando de média a alta. Estas vantagens, juntamente com as grandes oportunidades de melhoria da infraestrutura de transporte do país, resultam em um ambiente de crédito favorável para as empresas ferroviárias brasileiras.

Cientes Cativos: A demanda de clientes cativos, as cláusulas *take-or-pay* executáveis para a maioria dos contratos e os fundamentos positivos de longo prazo para o setor beneficiam os ratings da MRS. A principal acionista individual da empresa é a Minerações Brasileiras Reunidas S.A. (MBR), controlada pela Vale S.A. (IDRs em Moedas Estrangeira e Local BBB/Positivo). Em 2023, MBR e Vale responderam por quase 50% das receitas da MRS. As operações destas duas empresas, bem como de suas outras principais acionistas — Companhia Siderúrgica Nacional (CSN, IDRs BB/Estável, 37,2%), Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais (Usiminas, IDRs BB/Estável, 11,1%) e Gerdau S.A. (IDRs BBB/Estável, 1,3%) —, são altamente dependentes da capacidade de transporte de minério de ferro da MRS. A carga cativa responde por cerca de 60% do volume transportado pela empresa.

Acordo de Acionistas Protege Rentabilidade: O acordo de acionistas da MRS prevê um modelo

tarifário que protege sua rentabilidade e sua capacidade de geração de fluxo de caixa. Nos últimos anos, a geração de fluxo de caixa operacional da empresa mostrou-se resiliente a fortes retrações econômicas e movimentos desfavoráveis da taxa de câmbio, dos preços dos combustíveis e do minério de ferro. O modelo tarifário estabelece, anualmente, tarifas de frete para cada cliente cativo, mediante um volume de carga preestabelecido e uma meta de retorno sobre capital. Além disso, determina ajustes mensais de tarifas em caso de substanciais aumentos de custos, principalmente de combustível. Este modelo operacional tem se mostrado eficiente ao longo dos anos e traduziu-se em alta resiliência das margens de EBITDA, que se posicionam na faixa de 40% a 50% ao longo dos ciclos.

FCF Negativo: A MRS deve continuar reportando consistente geração de fluxo de caixa operacional para sustentar parte do significativo plano de investimentos, incluindo um montante suficiente para atender às exigências do contrato de concessão que foi renovado antecipadamente em julho de 2022. A companhia deve aumentar gradualmente o seu EBITDA, beneficiando-se dos aumentos da demanda de frete cativo e não cativo. O cenário-base da Fitch projeta volumes de 204 milhões de toneladas em 2024 e 211 milhões de toneladas em 2025, beneficiado, principalmente, por incrementos na demanda de carga geral, enquanto a tarifa média deve ficar entre BRL34,0 e BRL35,0 por tonelada neste período.

O cenário-base considera EBITDA de BRL3,4 bilhões e fluxo de caixa das operações (CFFO) de BRL2,1 bilhões em 2024, e BRL3,7 bilhões e BRL2,6 bilhões em 2025, respectivamente. Após os agressivos investimentos exigidos pelo contrato de concessão, o FCF deve ficar negativo em BRL942 milhões em 2024, e significativamente negativo a partir de 2025, com uma média de BRL2,1 bilhões negativos de 2024 a 2026. Os investimentos devem atingir BRL11,8 bilhões de 2024 a 2026. O CFFO deve financiar em torno de 55% dos investimentos neste período.

Alavancagem Continua Conservadora: A dívida líquida da MRS deve permanecer conservadora, mesmo durante o esperado longo período de FCF negativo. O cenário de rating da Fitch projeta que a dívida líquida aumentará em BRL5,0 bilhões até 2026, de BRL3,4 bilhões em junho de 2024. Nos últimos cinco anos, o índice dívida líquida/EBITDA se manteve bastante conservador, em torno de 1,3 vez, o que preparou a empresa para enfrentar seu agressivo plano de investimentos. A alavancagem líquida deve permanecer abaixo de 2,2 vezes durante o horizonte de rating, devido à tendência de aumento do EBITDA. A empresa também deve reportar baixa alavancagem líquida ajustada pelos recursos das operações (FFO), na faixa de 1,5 a 2,6 vezes.

A Fitch acredita que a potencial outorga adicional requerida pelo governo federal, no valor de BRL2,6 bilhões – que ainda está sob discussão – e relacionada a recente renovação do contrato de concessão, deve ter impacto limitado na conservadora estrutura da capital da MRS. Em um cenário alternativo, assumindo que esse valor poderá ser pago em parcelas ao longo dos próximos 10 a 12 anos e sem alterações no plano de investimento, a alavancagem líquida da companhia deverá permanecer abaixo de 2,5 vezes, consistente com a classificação atual.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Melhorias tanto na diversificação das cargas quanto na qualidade de crédito de seus principais clientes e/ou acionistas, combinadas com um melhor ambiente operacional no Brasil, podem levar à elevação do IDR em Moeda Local da MRS;

-- Uma elevação do Teto-país do Brasil, atualmente em 'BB+', pode levar a uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Estrangeira da MRS.

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

-- Deterioração das margens de EBITDA para abaixo de 35%, em uma base sustentável;

-- Índice dívida líquida/EBITDA consistentemente acima de 3,0 vezes;

-- Severa deterioração da qualidade de crédito de seus principais clientes e/ou acionistas;

-- Deterioração do ambiente operacional do Brasil pode levar ao rebaixamento do IDR em Moeda Local da MRS;

-- Um rebaixamento do Teto-país do Brasil pode levar a uma ação de rating negativa no IDR em Moeda Estrangeira da MRS.

PRINCIPAIS PREMISAS

As principais premissas da Fitch para o cenário de rating da MRS incluem:

-- Volumes de transporte de minério de ferro aumentando 1,9% em 2024 e 2,5% em 2025;

-- Volumes de carga geral crescendo 5,3% em 2024 e 6,0% em 2025;

-- Aumento de tarifas de acordo com a inflação;

-- Investimentos de BRL15,9 bilhões entre 2024 e 2027, sendo BRL6,9 bilhões em 2024–2025;

-- Dividendos de 25% do lucro líquido.

RESUMO DA ANÁLISE

Os ratings da MRS estão abaixo dos de companhias ferroviárias maduras na América do Norte, que geralmente são classificadas na faixa de 'BBB' alto a 'A' baixo.

O IDR em Moeda Local 'BBB-' da MRS se compara negativamente com o 'BBB+' do Grupo Ferroviário Mexicano, S.A. de C.V (GFM), no México, e o 'A-' da Union Pacific Corporation (UPC), nos Estados Unidos. Apesar de as três ferrovias operarem com perfis de negócios e posições competitivas similares em seus respectivos mercados, a GFM e a UPC são mais maduras, mais diversificadas geograficamente – acessando os mercados do México, Estados Unidos e Canadá – e são ferrovias menos alavancadas.

Em comparação com outras companhias brasileiras, a MRS é a operadora ferroviária mais bem

posicionada no Brasil, baseada em seu forte perfil de negócios, com clientes cativos (acionistas) classificados na categoria de 'BBB' ou abaixo, consistente geração de fluxo de caixa operacional, margens operacionais relativamente estáveis, baixa alavancagem e liquidez satisfatória. A Rumo S.A. (BB+/AAA(bra)/Estável) e a VLI S.A. (AAA(bra)/Estável) têm apresentado tendência de FCF negativo devido a substanciais planos de investimentos, que precisam ser financiados, e à alavancagem mais elevada, o que é compatível com o ritmo de crescimento destas empresas.

FONTES DE INFORMAÇÃO

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- Derivativos líquidos ajustados à dívida;

-- Depreciação e amortização (D&A) foram excluídas do custo e alocadas como outras despesas operacionais.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Saudável: A MRS apresenta robusto perfil de liquidez, sustentado por uma posição de caixa adequada e um cronograma de amortização de dívida administrável. A empresa também se beneficia de seu comprovado acesso aos mercados bancário e de capitais. A emissão de debêntures de BRL2,5 bilhões, emitida no terceiro trimestre de 2024, reforçará sua capacidade de refinar a dívida de curto prazo e fazer frente ao esperado FCF negativo. A Fitch acredita que o caixa e as aplicações financeiras da companhia permanecerão em cerca de BRL4,0 bilhões ao final de 2024, tendendo a ficar entre BR1,5 bilhão e BRL2,5 bilhões nos próximos anos.

Em 30 de junho de 2024, o caixa e as aplicações financeiras da MRS somavam BRL2,6 bilhões, cobrindo a dívida de curto prazo, de BRL1,2 bilhão, em 2,2 vezes. No mesmo período, a dívida total era de BRL6,0 bilhões, dos quais BRL3,7 bilhões correspondiam a debêntures (60%); BRL870 milhões (20%) a dívidas junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES).

PERFIL DO EMISSOR

A MRS é uma concessionária brasileira que opera o maduro trecho Sudeste (Malha Sudeste) da malha ferroviária do país. O perfil de carga inclui minério de ferro, carvão e coque (60% do volume), além de carga geral, incluindo produtos agrícolas, siderúrgicos e celulose (40% do volume). O capital da MRS pertence à Vale (44% do capital, direta e indiretamente), à CSN (38% do capital, direta e indiretamente), à Usiminas Participações e Logística S.A. (UPL, 11%) e a outras empresas.

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 MRS Logística 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:

MRS Logística S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 17 de novembro de 2023.

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 (3 de novembro de 2023);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (20 de dezembro de 2020).

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

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

Media Contacts**Eleis Brennan**

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR	
MRS Logística S.A.	LT IDR	BB+ 	Affirmed	BB+ 
	LC LT IDR	BBB- 	Affirmed	BBB- 
	Natl LT	AAA(bra) 	Affirmed	AAA(bra) 
• senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH**POSITIVE****NEGATIVE**

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

EVOLVING	◊	◆
STABLE	○	

Applicable Criteria

[Corporate Rating Criteria \(pub.03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

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 Status

MRS Logística S.A. EU Endorsed, UK Endorsed

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 taxação 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 © 2024 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.