

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'AA+(bra)' do TVV e de Sua 1ª Emissão de Debêntures; Perspectiva Estável

Brazil Wed 04 Sep, 2024 - 13:45 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 04 Sep 2024: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AA+(bra)' do TVV – Terminal de Vila Velha S.A. (TVV) e de sua primeira emissão de debêntures, com garantias reais, que totaliza BRL240 milhões e tem vencimento final em 2033. A Perspectiva dos ratings é Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Os ratings refletem o perfil operacional do TVV, um terminal portuário multipropósito, e sua importância para a economia do Espírito Santo, especialmente no escoamento da produção local, dentre as quais café e granito, e nas importações de cargas de alto valor agregado, como veículos elétricos. O terminal está exposto à concorrência de outros portos e não se beneficia de contratos de longo prazo. No entanto, as operações do TVV têm crescido de forma sustentável, beneficiando-se de investimentos recém-realizados, que permitem operações complexas e constituem uma vantagem competitiva.

Os ratings também consideram a flexibilidade do TVV para estabelecer tarifas e seu plano de modernização, que já tem atraído novas cargas, por estar operacional.

No cenário de rating, a alavancagem líquida, medida por dívida líquida/EBITDA, atinge o teto de 1,0 vez em 2024 e se reduz progressivamente nos anos seguintes. A Fitch não espera dívida adicional nos próximos cinco anos, tendo em vista que os investimentos em modernização são financiados com os recursos das debêntures emitidas em 2021 e o remanescente será financiado com geração de caixa operacional.

Os indicadores de alavancagem são compatíveis com uma classificação mais elevada, mas atualmente o rating é limitado pelo vínculo do terminal com o desempenho da economia brasileira e pela ausência de volumes contratados no médio e longo prazos.

Importante Terminal Regional (Risco de Receita – Volume: Médio)

O TVV é um terminal multipropósito e representa uma importante rota de escoamento de produtos locais e de importação de cargas de alto valor agregado. Sofre moderada competição dos demais portos da região Sudeste, especialmente os do Rio de Janeiro, ainda que isto se traduza em aumento de custos de logística. O terminal opera tanto carga geral como contêineres, tendo flexibilidade para compensar volumes entre os dois tipos de carga.

Competição Limita a Capacidade de Incrementar Tarifas (Risco de Receita – Preço: Médio)

O TVV não possui contratos de longo prazo com armadores e tem flexibilidade para estabelecer preços, uma vez que suas tarifas não são reguladas. Entretanto, a flexibilidade é limitada pela competição com outros terminais portuários da região.

Instalações Modernas, Com Plano de Investimentos Adequado (Risco de Renovação de Infraestrutura: Médio)

O TVV encontra-se em bom estado de conservação, e a recente aquisição de equipamentos modernos possibilita executar operações complexas, de alto valor agregado. A segunda fase dos investimentos em melhorias, iniciada em 2021, é mais simples do que a primeira, pois abrange basicamente novos equipamentos e sistemas. Ao todo, BRL83 milhões devem ser investidos em modernização e estão totalmente financiados pela primeira emissão de debêntures. Além disto, o terminal deve investir mais BRL700 milhões em manutenção, renovação e melhorias até o final da concessão, em 2048.

Limite Para Endividamento Adicional (Estrutura de Dívida – Médio)

As debêntures são a única dívida do TVV até o momento. São seniores e totalmente amortizáveis, além de contarem com garantia de alienação fiduciária de equipamentos e uma conta reserva igual ao serviço da dívida dos próximos 12 meses. As debêntures também possuem um pacote de covenants adequado, incluindo a restrição de distribuição de dividendos e de pagamento de mútuos, caso os *covenants* financeiros não sejam atendidos. No entanto, dívidas adicionais serão permitidas caso o TVV cumpra o *covenant* de dívida líquida/EBITDA menor ou igual a 3,5 vezes e reporte índice de cobertura do serviço da dívida (*debt service coverage ratio* – DSCR) mínimo de 1,3 vez.

Perfil Financeiro

No cenário de rating, a alavancagem líquida (dívida líquida/EBITDA) deve ter seu pico, de 1,0 vez, em 2024, caindo nos anos seguintes. As métricas são consideradas altas para o rating atribuído, porém o rating está limitado pela correlação da performance operacional do TVV com a da economia brasileira, por sua posição competitiva mais fraca em relação a outros ativos similares e pela ausência de contratos que mitigam o risco de volume.

Comparação com Pares

Os pares mais próximos de TVV são Tesc – Terminal Santa Catarina S.A. (Tesc, rating da terceira emissão de debêntures A+(bra), Perspectiva Positiva) e Vports Autoridade Portuária (Vports, rating AAA(bra), Perspectiva Estável). O Tesc é um porto marítimo focado em grãos, com DSCR médio de 1,24 vez entre 2024 e 2035, e mínimo próximo de 1,0 vez, em 2035. Embora tenha parcela considerável de receitas contratadas via contratos *take-or-pay*, sua classificação é justificada por uma alavancagem mais alta, devido a seu capex, que é mais elevado e complexo, além do desafio adicional de mudança do tipo de carga. A Perspectiva Positiva de seu rating se deve à expectativa de um desempenho operacional consistente e em linha com as previsões. O DSCR médio é forte para o rating. Caso a performance se mantenha acima das estimativas do cenário base após completar o *ramp up* da atividade de granéis, o rating poderá ser elevado.

A Vports é a autoridade portuária do porto onde o TVV está localizado e se beneficia de receitas significativamente contratadas provenientes do arrendamento de terminais e outras áreas portuárias. Conta com diversidade de cargas movimentadas pelo porto e se beneficia das tarifas pelo uso da infraestrutura pública. Embora a Vports apresente alavancagem mais alta, de 2,2 vezes, em 2024, seu risco de volume Médio-Alto, juntamente a contratos de longo prazo com contrapartes diversificadas, que sustentam as receitas, justificam sua classificação.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Desempenho financeiro e operacional consistentemente acima do esperado no cenário-base da Fitch;

-- Formalização de acordo comercial de longo prazo com armadores que leve a uma geração de caixa mais previsível.

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

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

-- Margem de EBITDA abaixo de 30%.

EMISSÃO

A primeira emissão de debêntures do TVV, em série única, financiou o plano de modernização do terminal. A emissão conta com garantia de alienação fiduciária de equipamentos e uma conta reserva com montante igual ao serviço da dívida dos próximos 12 meses. As debêntures são corrigidas com base no Índice Nacional de Preços ao Consumidor - Amplo (IPCA) e remuneradas semestralmente a 6,86% ao ano. As debêntures têm amortização anual fixa, com vencimento em 12 anos.

A dívida conta com proteções estruturais que contemplam DSCR igual ou superior a 1,3 vez, medido por EBITDA menos imposto de renda e contribuição social sobre lucro líquido/serviço da dívida, e endividamento adicional até a alavancagem máxima de 3,5 vezes, medida por dívida líquida/EBITDA. A emissão é sênior, totalizou BRL240 milhões, e foi realizada em 2021.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem suas projeções macroeconômicas, conforme o relatório Global Economic Outlook, publicado pela agência em julho de 2024.

As principais premissas do cenário-base da Fitch incluem:

-- Crescimento na movimentação de volumes: 1,2 vez o crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) a partir de 2024;

-- Tarifas de movimentação de cargas reajustadas pela inflação;

-- Custos e despesas operacionais: em linha com as premissas da companhia;

-- Investimentos: em linha com as premissas da companhia;

-- Distribuição de dividendos: equivalente a 54% do lucro líquido de 2024 e a 90% do lucro líquido de 2025 em diante.

No cenário-base, a alavancagem, medida por dívida líquida/EBITDA, atinge o pico, de 0,7 vez, em 2024.

As mesmas premissas foram utilizadas no cenário de rating da Fitch, com exceção de:

- Crescimento na movimentação de volumes: 1,0 vez o crescimento do PIB a partir de 2024;
- Custos e despesas operacionais: em linha com as premissas da companhia, acrescidas de um estresse de 5%;
- Investimentos: em linha com as premissas da companhia, acrescidas de um estresse de 10%.

No cenário de rating, a alavancagem atinge o pico, de 1,0 vez, em 2024.

RESUMO DA ANÁLISE

Em 2023, o volume de contêineres movimentados ficou 15% acima do de 2022 e 3% acima do cenário-base da Fitch, especialmente devido ao aumento das exportações de café, impulsionado pela atratividade do produto brasileiro no mercado externo. Além disso, houve aumento substancial das importações de veículos, especialmente elétricos, que são transportados em estruturas similares a contêineres.

O volume de carga geral ficou 9% abaixo do reportado em 2022, que, por sua vez, teve um número relevante de cargas especiais para projetos, como máquinas e componentes, que não se repetiu em 2023. Além disso, a finalização do contrato para a utilização da Área 5 -TEV, em julho de 2023, com redução na capacidade de armazenamento de veículos, levou à redução de veículos transportados em carga geral. O projeto de modernização, que compreende a reforma de determinadas instalações, também impactou negativamente o volume de carga geral no terminal, mas deve ser concluída no terceiro trimestre de 2024.

No primeiro semestre de 2024, o volume de carga geral permanece abaixo do reportado no mesmo período de 2023, devido à redução da capacidade operacional, em função do projeto de modernização e do término do contrato do TEV – Área 5.

Devido ao elevado desempenho na operação de contêineres, a receita líquida cresceu 7% em 2023 e 15% no primeiro semestre de 2024 quando comparado ao mesmo período de 2023. As receitas e o EBITDA registrados em 2023 foram em linha com as projeções do cenário-base da Fitch. O TVV encerrou 2023 com alavancagem líquida de 0,5 vez.

PERFIL DE CRÉDITO

O TVV é um terminal portuário multipropósito, focado na movimentação de contêineres, de carga geral e armazenagem, localizado no Porto de Vila Velha, no Espírito Santo. O terminal possui 108 mil m², sendo 15,4 mil m² de área construída para

armazenagem, com capacidade para movimentar até 350 mil contêineres por ano. A companhia é controlada diretamente (99,9%) pela Log-In, e seu contrato de concessão vale até 2048.

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 do TVV – Terminal de Vila Velha S.A. (TVV).

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:

-- TVV - Terminal de Vila Velha S.A. e 1ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 8 de outubro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 18 de setembro 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 em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);

-- Metodologia de Rating Para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (17 de maio de 2023).

Outra Metodologia Relevante:

-- Transportation Infrastructure Rating Criteria (18 de dezembro de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅	PRIOR ⇅
T V V - Terminal de Vila Velha S.A.	Natl LT AA+(bra) Rating Outlook Stable Affirmed	AA+ (bra) Rating Outlook Stable
T V V - Terminal de Vila Velha S.A./Port Revenues - First Lien/1 Natl LT	Natl LT	

1ª Debentures	Natl LT	AA+
BRL 240 mln		(bra) Rating
6.86% Series 11		Outlook
bond/note 15-	AA+(bra) Rating Outlook Stable	Stable
Nov-2033		
BRTVVHDBS004	Affirmed	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Daniela Macedo

Senior Analyst

Analista primário

Nacional

+55 11 3957 3695

daniela.macedo@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Alessandra Taniguchi

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2208

alessandra.taniguchi@fitchratings.com

Marta Veloso

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 11 3957 3683

marta.veloso@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

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

[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria \(pub. 17 May 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Transportation Infrastructure Rating Criteria \(pub. 18 Dec 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

T V V - Terminal de Vila Velha S.A. -

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 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.

[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.

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.

