



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'AA(bra)' da Celesc e de Suas Subsidiárias; Perspectiva Estável

Brazil Mon 13 Nov, 2023 - 15:58 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 13 Nov 2023: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. (Celesc) e de suas subsidiárias, Celesc Distribuição S.A. (Celesc D) e Celesc Geração S.A. (Celesc G). Ao mesmo tempo, a Fitch afirmou os ratings 'AA(bra)' das emissões de debêntures quirografárias da Celesc G e da Celesc D, todas garantidas pela Celesc. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings refletem a atuação preponderante do grupo Celesc no regulado segmento de distribuição de energia elétrica, de risco baixo a moderado. A Celesc D tem que lidar com alguma volatilidade de fluxo de caixa e tem o desafio de melhorar sua eficiência operacional, ainda que tenha obtido ganhos recentes. Os demais negócios do grupo são pouco representativos, e a existência de apenas uma distribuidora concentra riscos operacionais. A alavancagem financeira do grupo deve permanecer em patamares conservadores, embora haja expectativa de ligeiro aumento decorrente de maiores investimentos na rede de distribuição, que serão fundamentais para assegurar novos ganhos de eficiência e fortalecer a geração de caixa a partir da próxima revisão tarifária da Celesc D, em 2026. A Fitch avalia as três empresas em base consolidada, dada a existência de fortes vínculos entre elas. O controle público, atualmente, não limita as classificações.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Distribuição como Principal Negócio: Os ratings da Celesc e de suas subsidiárias incorporam a elevada representatividade do negócio de distribuição para o grupo (em torno de 90% do EBITDA). A distribuidora se beneficia de monopólio em sua área de concessão e de

estabilidade regulatória, mas está exposta a risco de demanda e elevada volatilidade de capital de giro entre os reajustes tarifários anuais. A Celesc D apresenta forte crescimento de mercado, superando a variação do Produto Interno Bruto (PIB). O desempenho reflete o forte consumo nos segmentos industrial e comercial em Santa Catarina, que representam quase 60% do mercado faturado da distribuidora. O cenário-base considera crescimento de mercado de 3,2% em 2023 e 1,3% em 2024. Em geração, o grupo conta com apenas 70 MW médios (MWm) de energia assegurada, porém com baixa exposição a risco hidrológico e cerca de BRL120 milhões em receitas fixas.

Base de Ativos e Ineficiências São Limitadoras: Entre os grupos avaliados pela Fitch com atuação em distribuição, a Celesc possui a base de ativos menos diversificada e mais fraca em termos de investimentos realizados. O grupo opera neste segmento por meio de apenas uma concessão, o que implica maior risco operacional. A Fitch espera que a Celesc D continue reduzindo os custos operacionais, que atualmente excedem o limite coberto nas tarifas em cerca de BRL140 milhões, especialmente afetados pelos gastos com pessoal e provisões. Recentemente, a companhia se tornou eficiente em perdas de energia, graças à intensificação das ações de fiscalização e maior diligência nos processos regulatórios. A Celesc está exposta a risco político decorrente de seu controle público, embora este não limite sua classificação atualmente.

FCFs Negativos: A Fitch espera maiores investimentos na rede de distribuição até a próxima revisão tarifária, em 2026, resultando em FCFs em torno de BRL500 milhões negativos em 2023-2024, em média. O EBITDA da Celesc D é estimado em BRL1,3 bilhão para 2023 e 2024, em média, cerca de 7% acima do EBITDA regulatório, e próximo ao EBITDA consolidado anual do grupo, em torno de BRL1,4 bilhão no biênio. Maiores pagamentos de juros associados ao aumento da dívida e à amortização de elevados passivos regulatórios também devem pressionar o fluxo de caixa em 2023. Estes passivos somavam BRL680 milhões ao final de 2022, decorrentes de menor despacho das usinas térmicas, menor tarifa de Itaipu e outros repasses ao consumidor. A Fitch espera que os investimentos da Celesc D sejam integralmente incorporados às tarifas em 2026, fortalecendo a geração de caixa do grupo.

Maior Alavancagem Não Preocupa: A Celesc deve manter um forte perfil financeiro, ainda que os FCFs negativos pressionem ligeiramente a relação dívida líquida ajustada/EBITDA do grupo, estimada em 1,4 vez em 2023 e 1,9 vez em 2024, frente a 1,1 vez ao final do primeiro semestre de 2023. A intensificação dos investimentos na rede é crucial para aumentar a eficiência operacional, o que compensa a expectativa de maior alavancagem financeira. Restrições nas dívidas das subsidiárias impõem alavancagem máxima de 2,5

vezes, em base consolidada. O atual passivo atuarial líquido, de BRL1,9 bilhão, também limita a capacidade de endividamento do grupo, embora não afete os indicadores de alavancagem da Fitch.

Ratings Equalizados: De acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias, a Fitch equaliza os ratings da Celesc, Celesc D e Celesc G, considerando, principalmente, os elevados incentivos legais que a holding teria para prestar-lhes suporte, se necessário. A Celesc consolida as subsidiárias e garante parcela significativa de suas dívidas, além de haver cláusulas de inadimplência cruzada entre estas. Os *covenants* financeiros são mensurados de forma consolidada, com estratégia e gestão de caixa centralizados.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Deterioração do desempenho operacional da Celesc D;
- Índice dívida líquida/EBITDA superior a 3,0 vezes, em bases sustentáveis;
- Piora do perfil de liquidez.

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

- Significativo fortalecimento do EBITDA da Celesc D em comparação com o EBITDA regulatório;
- Fortalecimento do fluxo de caixa;
- Maior diversificação de negócios nos resultados consolidados do grupo.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas da Fitch no cenário de rating do emissor incluem:

Celesc D:

- Reajuste tarifário da Celesc D de 5% em 2024 e em linha com a inflação nos anos seguintes, incorporando Fator X de 1,1%;
- Crescimento de 2% no mercado faturado em 2023 e de 2024 a 2026, em média;
- Margem bruta em torno de 28% em 2023-2024, após custos não gerenciáveis.

Consolidado:

- Investimentos anuais de BRL1,3 bilhão, em média, de 2023 a 2025;
- Distribuição de dividendos equivalente a 33% do lucro líquido.

RESUMO DA ANÁLISE

O rating da Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A. (Equatorial Pará, 'AA+(bra)'/Perspectiva Positiva) reflete o perfil de crédito consolidado do grupo Equatorial e está um grau acima do da Celesc. O grupo Equatorial possui uma base de ativos diversificada, com atuação relevante também em geração e transmissão. O grupo opera sete concessões de distribuição e é mais eficiente do que a Celesc, ainda que quatro concessões atualmente operem com perdas de energia acima dos limites regulatórios. O perfil de negócios mais robusto compensa o perfil financeiro mais agressivo. O índice dívida líquida ajustada/EBITDA ajustado do grupo é estimado em 3,8 vezes em 2023 e 3,4 vezes em 2024, após um pico de 4,9 vezes em 2022, decorrente de aquisições recentes, inclusive nos segmentos de geração de energia elétrica e saneamento.

A Companhia Paranaense de Energia (Copel, 'AAA(bra)'/Estável) possui ativos mais diversificados que os da Celesc, e sua classificação também se beneficia de um perfil financeiro conservador. Como o grupo catarinense, a Copel opera apenas uma concessionária de distribuição, mas esta é mais eficiente e representa cerca de 35% do EBITDA consolidado, enquanto os segmentos de geração e transmissão respondem por cerca de 45% e 20%, respectivamente. A alavancagem financeira líquida do grupo deve se manter em torno

de 2,0 vezes nos próximos anos, já considerando potenciais novos ganhos de eficiência a partir da privatização, ocorrida em agosto de 2023.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Confortável: A posição de liquidez da Celesc será fortalecida em 2023 com a sexta emissão de debêntures da Celesc D, de BRL800 milhões, com prazo de sete anos. Esta será importante para financiar a expectativa de FCF negativo em 2024 e permitir que o grupo mantenha robusta posição de liquidez. Em junho de 2023, a posição de caixa e aplicações financeiras consolidada, de BRL1,0 bilhão, cobria integralmente as amortizações de dívida até o final de 2024, e será importante, juntamente com a nova emissão, para financiar o FCF negativo. A dívida era composta, principalmente, pelo financiamento do Banco Interamericano de Desenvolvimento - BID (49%), empréstimos bancários (26%) e debêntures (22%). A holding não possuía dívida, e a distribuidora concentrava 98% e 92% da dívida e do caixa consolidados, respectivamente.

PERFIL DO EMISSOR

A Celesc é uma holding não operacional de economia mista, com capital aberto, controlada pelo Estado de Santa Catarina, que detém 50,2% de seu capital votante e 20,2% do capital total. A companhia atua predominantemente no segmento de distribuição de energia elétrica, por meio da Celesc D, subsidiária integral, responsável por cerca de 90% do EBITDA consolidado. A Celesc também atua em geração de energia elétrica, por meio da Celesc G, subsidiária integral, que possui 138 MW de capacidade instalada.

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 Celesc.

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:

Celesc

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de fevereiro de 2016.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 23 de novembro de 2022.

Celesc D

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 29 de dezembro de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 23 de novembro de 2022.

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 (3 de novembro de 2023);

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

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

RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT ⇅ | RATING ⇅ | | | PRIOR ⇅ |
|---|----------|-------------------------------|----------|-------------------------------|
| Centrais Eletricas de Santa Catarina S.A. | Natl LT | AA(bra) Rating Outlook Stable | Affirmed | AA(bra) Rating Outlook Stable |
| Celesc Distribuicao S.A | Natl LT | AA(bra) Rating Outlook Stable | Affirmed | AA(bra) Rating Outlook Stable |
| senior unsecured | Natl LT | AA(bra) | Affirmed | AA(bra) |

| | | | | |
|---------------------|---------|-------------------------------|----------|-------------------------------|
| Celesc Geracao S.A. | Natl LT | AA(bra) Rating Outlook Stable | Affirmed | AA(bra) Rating Outlook Stable |
| senior unsecured | Natl LT | AA(bra) | Affirmed | AA(bra) |

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Lucas Rios, CFA

Associate Director

Analista primário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@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

Wellington Senter

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@fitchratings.com

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@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

[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 30 Sep 2020\)](#)

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

[Corporate Rating Criteria - Effective from 28 October 2022 to 3 November 2023 \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos - Vigente de 28/10/2022 a 03/11/2023 \(pub. 28 Oct 2022\)](#)

[Sector Navigators: Addendum to the Corporate Rating Criteria - Effective from 12 May 2023 to 3 November 2023 \(pub. 12 May 2023\)](#)

[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).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

| | |
|---|---|
| Celesc Distribuicao S.A | - |
| Celesc Geracao S.A. | - |
| Centrais Eletricas de Santa Catarina 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 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 taxaço 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 © 2023 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). Fax: (212) 480-4435. 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.