



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Eleva Ratings da Unipar para 'AA+(bra)'; Perspectiva Estável

Wed 22 Dec, 2021 - 3:11 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 22 Dec 2021: A Fitch Ratings elevou hoje o Rating Nacional de Longo Prazo da Unipar Carbocloro S.A. (Unipar) e de suas emissões de debêntures e notas promissórias para 'AA+(bra)', de 'AA(bra)'. A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

A elevação reflete a expectativa de que a Unipar preserve reduzida alavancagem financeira, robusta liquidez e fluxo de caixa livre (FCF) positivo mesmo em períodos de baixa do ciclo de preço da soda e do PVC. Os ratings refletem a mediana posição de negócios da companhia no setor latino-americano de petroquímicos, sua liderança no mercado de cloro-soda na América do Sul e sua robusta geração operacional de caixa.

A classificação incorpora ainda a ciclicidade da indústria de cloro-soda e PVC, além da menor escala de negócios e a baixa diversificação geográfica e de produtos da Unipar frente a seus pares globais. Os riscos relacionados a uma deterioração adicional da economia argentina e à revisão das tarifas de importação de soda e de PVC no Brasil foram considerados na análise.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Geração Operacional de Caixa Robusta:** A geração de caixa e as margens operacionais da Unipar apresentarão substancial melhora em 2021, beneficiadas por maior volume de vendas (cerca de 6% ano contra ano) e um ambiente de preços muito positivo para soda e PVC. O ajuste da capacidade de produção de soda nos EUA e o fortalecimento da demanda global por PVC são os principais fatores que devem continuar sustentando preços acima da média histórica nos próximos anos. A manutenção de um dólar forte também contribui para o resultado da empresa. Aproximadamente 85% das receitas da Unipar são atreladas ao dólar, contra cerca de 40% de seus custos.

O EBITDA ajustado deverá ser de BRL2,4 bilhões em 2021 e de BRL1,6 bilhão em 2022, com margens de 39% e 31%, respectivamente – superiores à média de 23% de 2016 a 2020. O EBITDA de BRL949 milhões, em 2020, representou uma margem de 24,5%. A queda projetada para 2022 reflete um retorno gradual dos preços a níveis mais próximos às médias históricas. O cenário-base do rating considera preços médios 22% maiores para a soda e 70% para o PVC em 2021. Segundo estimativas da Fitch, em torno de 75% do EBITDA da companhia foram gerados no Brasil e 25%, na Argentina, sendo cerca de 40% provenientes da venda de cloro-soda e 60%, da de PVC.

**FCF Positivo:** O perfil de crédito da Unipar se beneficia da expectativa de FCFs positivos no horizonte do rating, caso não haja distribuições extraordinárias de dividendos. A companhia deve apresentar fluxo de caixa das operações (CFFO) de BRL1,5 bilhão em 2021 e de BRL1,4 bilhão em 2022, com FCF negativo em BRL192 milhões e positivo em BRL884 milhões nos respectivos anos. O cenário-base considera investimentos médios anuais de BRL285 milhões de 2021 a 2023, além de pagamento de dividendos de BRL1,39 bilhão em 2021, bem acima do histórico, e de 25% do lucro líquido nos anos seguintes.

**Manutenção de Baixa Alavancagem:** A alavancagem financeira da Unipar, medida por dívida líquida ajustada/EBITDA, deve se posicionar abaixo de 1,0 vez no horizonte de rating, considerando o positivo momento do ciclo de preços da soda e do PVC e o pré-pagamento, em dezembro de 2021, da dívida por aquisição da Solvay. Nos últimos cinco anos, a empresa também apresentou forte perfil financeiro, com alavancagem financeira líquida média de 1,2 vez. No período de 12 meses encerrado em 30 de setembro de 2021, este índice era de 0,2 vez, segundo critérios da Fitch. A garantia a ser dada pela Unipar no financiamento de BRL200 milhões de um projeto de geração eólica, no qual participa de uma joint venture com o grupo AES Brasil e que possibilitará redução no custo de sua energia, foi considerada no cálculo.

Indústria Cíclica Traz Desafios: Na indústria de cloro-soda e PVC, o fabricante tem poder de barganha muito limitado para definir os preços de produtos e insumos, que, em sua maioria, seguem referências internacionais, com relevante ciclicidade e uma dinâmica de demanda própria. Como resultado, as empresas do setor têm pouca flexibilidade para assimilar fortes oscilações de preço. No Brasil, a indústria conta com tarifas de 14% para importações de PVC e de 8% para importações de soda, o que tem protegido razoavelmente os negócios e a rentabilidade das companhias nos últimos anos. Uma eventual redução dessas tarifas prejudicaria o desempenho financeiro das empresas no Brasil caso não haja medidas compensatórias.

Posição de Negócios Regional: A Unipar tem importante posição de negócios no mercado sul-americano de cloro-soda e PVC, mas ainda é uma empresa de escala limitada quando comparada aos pares globais de maior porte. A Unipar é a maior produtora de cloro-soda e derivados da América do Sul, onde o Brasil é o principal mercado. No país, que tradicionalmente importa cerca de 40% da soda cáustica consumida, a companhia está próxima do maior mercado consumidor, a região Sudeste, o que lhe confere vantagens competitivas em termos de logística e custos. A Unipar deve manter sua liderança nos próximos anos, uma vez que o setor parece não comportar um aumento relevante de capacidade de produção a curto ou médio prazos. Por outro lado, o instável ambiente de negócios da Argentina representa preocupação.

Impacto Limitado da Pandemia de Coronavírus: Os efeitos da pandemia de coronavírus nos volumes de vendas da Unipar foram limitados. A comercialização de cloro-soda e seus derivados foi suportada pela forte atividade de diversos segmentos da economia. Em PVC, as maiores vendas são resultado, principalmente, da recuperação da construção civil no Brasil, nos Estados Unidos e na Argentina. Em 2021, os volumes de venda também devem apresentar ligeira melhora, com 540 mil toneladas para soda, 1.024 mil toneladas para cloro e 415 mil toneladas para PVC, o que representa variações de 3% para a soda, 10% para o cloro e 1,5% para o PVC, em comparação com 2020. Para 2022, as variações devem ser de 0%, -1,4%, +2,9%, respectivamente.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

-- A curto e médio prazos, a elevação do rating corporativo da Unipar é improvável, mas está vinculada a ganhos materiais de escala e à maior diversificação geográfica e de produtos, com manutenção do perfil financeiro atual.

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

- Enfraquecimento da participação da Unipar no mercado doméstico de cloro-soda;
- Deterioração das margens de EBITDA para menos de 15%, em bases recorrentes;
- Índice de alavancagem líquida, medida por dívida líquida/EBITDA, acima de 3,0 vezes, em bases recorrentes;
- Deterioração adicional da economia argentina, com restrição aos fluxos de capitais naquele país;
- Redução das tarifas brasileiras para importação da soda e do PVC sem adequada contrapartida para a indústria;
- Enfraquecimento do perfil de liquidez.

## PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch no Cenário de Rating da Unipar Incluem:

- Crescimento médio da receita anual consolidada de 55% em 2021 e redução em 12% em 2022;
- Preço médio da soda 22% maior em 2021, convergindo para níveis mais próximos à média histórica em 2022 e 2023;
- Preço médio do PVC 70% maior em 2021, convergindo para níveis mais próximos à média histórica em 2022 e 2023;
- Investimentos médios anuais de BRL285 milhões, de 2021 a 2023;
- Pagamento de dividendos de BRL1,39 bilhão em 2021 e equivalente a 25% do lucro líquido nos anos seguintes;
- Volumes para venda de cloro, soda e PVC variando, +10%, +3% e +1,5% em 2021 e 0%, -1,4%, +2,9% em 2022, respectivamente.

## RESUMO DA ANÁLISE

A Unipar possui escala de operações limitada, baixa diversificação geográfica, de clientes e de produtos, quando comparadas às de pares globais como Braskem S.A. (Braskem, IDRs - Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor - de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB+'/Perspectiva Positiva; Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável), que lidera a produção de resinas termoplásticas na América Latina. Comparada à Unigel Participações S.A. (Unigel, IDRs 'B+'/Perspectiva Positiva; Rating Nacional de Longo Prazo 'A-(bra)'/Perspectiva Positiva), a Unipar possui escala e posição de negócios semelhantes.

A Unipar possui margens de EBITDA maiores (25% vs 14%, em média) e menos voláteis que as da Unigel, além de gerar FCF recorrentemente positivo. A Unipar também apresenta menor alavancagem financeira, com dívida líquida/EBITDA em torno de 0,5 vez, em média, nos últimos quatro anos, frente às 3,2 vezes da Unigel. A Unipar também apresenta margens operacionais maiores que as da Braskem (25% vs 11%, em média) e menor alavancagem financeira (0,5 vez vs 3,3 vezes, em média). Porém, a Braskem conta com comprovado acesso a mercados de dívida, local e internacional, custo de capital inferior e base de ativos significativamente mais robusta.

## CONSIDERAÇÕES DE ESG

Texto padrao Score 3

### Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

Efeito da retirada do ICMS da base de cálculo de PIS/Cofins, no terceiro trimestre de 2021, foi removido do EBITDA.

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Solida Posição de Liquidez: Unipar deve apresentar robusto perfil de liquidez no horizonte do rating, com índice de cobertura da dívida de curto prazo pelo caixa e aplicações financeiras superior 2,0 vezes. A empresa deve se beneficiar de FCFs positivos e adequado acesso ao mercado de dívida. Em 30 de setembro de 2021, a Unipar apresentava caixa e aplicações financeiras de BRL1,4 bilhão, que cobriam em 8,9 vezes sua dívida de curto prazo, de BRL161 milhões. Na mesma data, a empresa reportava dívida total ajustada de BRL1,7 bilhão bem escalonada até 2027, composta, principalmente, por BRL786 milhões referentes à aquisição da Indupa (valor pré-pago em dezembro de 2021), BRL648 milhões em debêntures e BRL278 milhões em notas promissórias e linhas de capital de giro.

## PERFIL DO EMISSOR

A Unipar é a maior produtora de cloro-soda da América do Sul e a segunda maior produtora de PVC das Américas. Seus produtos são insumos básicos para diversos segmentos industriais, sendo os principais papel e celulose, alumínio, alimentos/bebidas, tratamento de água, químico/petroquímico, sabões/detergentes, tubos e conexões, compostos de PVC, entre outros. A empresa é controlada pela Vila Velha S.A. Administração e Participações, que detém 50,001% de suas ações ordinárias.

### **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 Unipar Carbocloro 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:**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 11 de janeiro de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de dezembro de 2020.

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](http://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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/brasil](http://www.fitchratings.com/brasil)'.

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 (15 de outubro de 2021);

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

### RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT ↕        | RATING ↕  | PRIOR ↕                       |
|------------------------|---|-------------------------------|
| Unipar Carbocloro S.A. | Natl LT AA+(bra) Rating Outlook Stable<br>Upgrade | AA(bra) Rating Outlook Stable |
| senior unsecured       | Natl LT AA+(bra) Upgrade                          | AA(bra)                       |

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### FITCH RATINGS ANALYSTS

**Renato Mota, CFA, CFA, CAIA**

Director

Analista primário

+55 21 4503 2629

[renato.mota@fitchratings.com](mailto:renato.mota@fitchratings.com)

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

**Tatiana Thomaz**

Associate Director

Analista secundário

+55 21 4503 2605

tatiana.thomaz@fitchratings.com

**Ricardo De Carvalho**

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

ricardo.carvalho@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](http://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**[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)**APPLICABLE MODELS**

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

Corporate Monitoring &amp; Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (1)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Unipar Carbocloro S.A. -

## DISCLAIMER

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: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.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](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 SITE. 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 SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". OS INTERESSES RELEVANTES DE DIRETORES E ACIONISTAS ESTÃO DISPONÍVEIS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](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 SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)

## COPYRIGHT

Copyright © 2021 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. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe 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 razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar 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 natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes 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.

As informações neste relatório são fornecidas 'tais como se apresentam', sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. 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 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 os 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a 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 a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

[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.

---

[Energy and Natural Resources](#)   [Corporate Finance](#)   [Latin America](#)   [Brazil](#)

---