



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'AA(bra)' da Ser; Perspectiva Estável

Brazil Mon 05 Jun, 2023 - 4:33 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 05 Jun 2023: A Fitch Ratings afirmou os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AA(bra)' da Ser Educacional S.A. (Ser) e de sua terceira emissão de debêntures quirografárias. A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

Os ratings da Ser refletem a mediana escala de negócios da empresa no fragmentado e competitivo setor de ensino superior no Brasil, embora o forte posicionamento de suas marcas nas regiões Norte e Nordeste atenuem este risco. O resultado operacional da empresa em 2022 apresentou fortes desvios em relação às premissas anteriores da Fitch, mas os ratings incorporam a recuperação da rentabilidade para patamares mais adequados, bem como o retorno da estrutura de capital a bases mais conservadoras ainda em 2023 -- o que tem sido um fator de suporte da classificação da companhia ao longo dos anos. A análise também considera que a Ser voltará a apresentar um cronograma de vencimentos da dívida mais alongado, em linha com os patamares históricos, além de saldos de liquidez que suportem adequadamente seus compromissos financeiros. A Perspectiva Estável contempla a expectativa de fortalecimento da geração operacional de caixa em 2023, apoiada nas iniciativas para redução dos custos, e a retomada de fluxos de caixa livre (FCFs) positivos a partir de 2024, que devem aliviar a pressão na liquidez da companhia.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Desafios de Integração da Fael Permanecem: A aquisição da Sociedade Técnica Educacional da Lapa S.A. (Fael) e a retomada das atividades presenciais trouxeram forte pressão de custos e despesas para o resultado operacional da Ser, enfraquecendo suas margens em

2022. A Fitch considerou um retorno gradual das margens de EBITDA a patamares entre 16% e 17% este ano e em torno de 19% em 2024, frente a 13% em 2022. Estas expectativas se apoiam nas medidas de contenção de custos e despesas em curso, que incluem devolução de imóveis, redução das despesas de *marketing* e readequação da estrutura orgânica, além de captura de sinergias com a Fael.

Crescimento Moderado da Base de Alunos: As fracas condições macroeconômicas devem continuar limitando a retomada mais acelerada do número de matrículas no setor, sobretudo nos cursos presenciais, e contribuir para a evasão de alunos. Pelas estimativas da Fitch, a Ser apresentará índice de captação líquida na graduação de 1,1 vez no biênio 2023-2024, beneficiado pelo crescimento esperado, de forma mais acelerada, dos cursos digitais, enquanto a base de alunos no presencial deve crescer a taxas mais moderadas. As premissas da agência consideram taxa de evasão, no acumulado do ano, de 25,5% para o segmento presencial/ híbrido e de 38,5% para o segmento digital -- patamares inferiores aos de seus pares na indústria. O cenário-base da Fitch também contempla base média de alunos de graduação de 272 mil em 2023 e de 290 mil em 2024. A maturação dos polos e a evolução da base de alunos de medicina no consolidado devem contribuir para a redução do índice de evasão da companhia a médio prazo.

FCF Positivo a Partir de 2024: O cenário-base do rating considera EBITDA entre BRL280 milhões e BRL300 milhões em 2023 e entre BRL350 milhões e BRL400 milhões em 2024. No mesmo período, o fluxo de caixa das operações (CFFO) esperado é de BRL50 milhões em 2023, substancialmente pressionado pelas elevadas despesas com juros e pelas maiores necessidades de capital de giro, e próximo a BRL200 milhões em 2024. O FCF deve ficar negativo em aproximadamente BRL50 milhões neste ano e positivo em cerca de BRL100 milhões em 2024, após investimentos médios anuais em torno de BRL100 milhões no biênio. As premissas consideram também ausência de dividendos em 2023, com retomada de distribuição equivalente a 30% do lucro líquido a partir de 2024.

Redução da Alavancagem: O rating incorpora o histórico conservador da Ser no gerenciamento de sua estrutura de capital, bem como a expectativa de que a companhia retornará aos patamares conservadores de alavancagem já a partir de 2023. A Fitch espera índice de alavancagem financeira líquida, medido por dívida líquida/EBITDA, próximo a 2,5 vezes em 2023 e abaixo de 2,0 vezes a partir de 2024, com base na metodologia de cálculo da agência. Entre 2018 e 2021, a Ser apresentou, na maioria das vezes, posição de caixa líquida, com baixa alavancagem de 1,7 vez em 2021. Em 2022, a alavancagem líquida atingiu um pico de 3,6 vezes, pressionada pelos desafios provenientes da aquisição da Fael.

Escala Mediana: A Ser é a sexta maior empresa privada de ensino superior no país em número de alunos de graduação e detém forte posição competitiva nos mercados do Norte e do Nordeste. Sua mediana escala de operações limita a maior diluição de custos, resultando em rentabilidade inferior à de seus pares na indústria, ainda que o fato de operar majoritariamente em regiões com custo de mão de obra e de aluguéis menores do que no Sudeste atenua esta diferença. A aquisição da Fael, concluída em janeiro de 2022, ampliou a escala de negócios e a diversificação geográfica e de serviços da companhia, por meio da adição de 87 mil alunos de cursos digitais distribuídos em mais de 600 polos, localizados, em sua maioria, nas regiões Sul, Sudeste e Centro-Oeste do Brasil. Em 31 de março de 2023, a Ser possuía 312 mil alunos matriculados no ensino superior (52% no segmento digital). Deste montante, cerca de três mil alunos eram de medicina, que deve responder por aproximadamente 20% da receita líquida da empresa nos próximos anos.

Estreita Correlação Com o Cenário Macroeconômico: O setor de educação no Brasil apresenta forte correlação com o ambiente macroeconômico. O cenário atual permanece desafiador, com desemprego elevado e deterioração do poder de compra da população. A menor oferta de financiamentos públicos, a taxas mais atrativas, também deve continuar retardando a plena recuperação do ensino superior. Diante deste contexto, empresas que possuem um portfólio de cursos mais defensivos, como medicina, e com melhores indicadores de qualidade acadêmica tendem a manter uma demanda de estudantes mais constante e com melhor controle das taxas de evasão, resultando em maior proteção de sua geração operacional de caixa a médio e longo prazos.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Uma elevação dos ratings é improvável a curto prazo e está vinculada a um significativo fortalecimento da escala de negócios e da geração operacional de caixa da companhia, com manutenção de margens operacionais superiores a 20% e perfil financeiro conservador.

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

-- Redução contínua da base de alunos e/ou perda relevante de participação de mercado da Ser em suas principais regiões de atuação;

-- Indicador dívida líquida/EBITDA acima de 3,5 vezes, em bases recorrentes;

- Margens de EBITDA abaixo de 15%, de forma recorrente;
- Deterioração do perfil de liquidez;
- Manutenção de um perfil de dívida concentrado.

PRINCIPAIS PREMISAS

As Principais Premissas do Cenário-Base da Fitch Para a Ser Incluem:

- Base média de alunos de graduação de 272 mil em 2023 e de 290 mil em 2024, sendo, em média, 50% no segmento digital;
- Tíquete médio líquido mensal por aluno na graduação presencial/híbrida, excluindo medicina, de BRL617 em 2023 e de BRL636 em 2024;
- Tíquete médio líquido mensal por aluno na graduação digital de BRL193 em 2023 e de BRL197 em 2024;
- Índice médio de captação de alunos de graduação/(formatura + evasão) de 1,1 vez em 2023-2024;
- Investimentos médios anuais em torno de BRL100 milhões em 2023 e 2024;
- Ausência de pagamento de dividendos em 2023 e desembolsos equivalentes a 30% do lucro líquido do ano anterior a partir de 2024.

RESUMO DA ANÁLISE

O rating da Ser é inferior ao da Cogna Educação S.A. (Cogna, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)'/ Perspectiva Estável), devido à proeminente escala e ao portfólio de serviços mais diversificado desta última. A Anima Holding S.A. (Anima, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)'/ Perspectiva Estável), outro par do setor, apresenta maior escala de operações e perfil de negócios mais favorável que o da Ser, apoiada em sua relevante base de alunos de medicina, que garantem maior estabilidade de receita. Por outro lado, a agressiva estrutura de capital da Anima representa um importante fator de limitação do rating, já que deixa a empresa mais exposta a pressões em seu FCF e de refinanciamento, o que justifica uma classificação mais baixa. Em 31 de março de 2023, a Ser possuía 312 mil alunos matriculados no ensino superior, frente a 1,1 milhão da Cogna e a 590 mil da Anima. As três companhias possuem adequado perfil de liquidez, mas a Cogna tem histórico de posições de caixa mais

robustas. A alavancagem financeira líquida desta última foi de 3,0 vezes no período de 12 meses encerrado em 31 de março de 2023, frente a 3,2 vezes na Ser e a 4,3 vezes na Anima, pressionada pela aquisição dos ativos da Laureate Education Inc. (Laureate).

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

-- O EBITDA exclui ajustes de IFRS-16 e alguns itens não-recorrentes.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Moderada: A liquidez da Ser é moderada frente à concentração de dívidas com vencimento até 2025. A empresa tem amortizações de aproximadamente BRL300 milhões por ano em 2024 e 2025, o que acarreta exposição a refinanciamento incompatível com a classificação. A Fitch acredita que, devido à boa flexibilidade financeira, advinda de um histórico favorável de acesso a linhas bancárias e de mercado de capitais com custo adequado, a Ser será capaz de cumprir, nos próximos trimestres, o alongamento de seu passivo, a fim de evitar pressões nos ratings.

Em 31 de março de 2023, o caixa e as aplicações financeiras da empresa totalizavam BRL229 milhões, incluindo BRL70 milhões referentes à venda da sua carteira de créditos privados Educured - Administradora de Crédito Educativo Ltda (Educured) à Pravalor S.A. (Pravalor), e dívida total de BRL946 milhões, composta por empréstimos bancários (60%), debêntures (21%) e contas a pagar por aquisição (19%). De abril a dezembro de 2023, as amortizações totalizam BRL100 milhões.

PERFIL DO EMISSOR

A Ser atua no ensino superior, com forte participação de mercado nas regiões Norte e Nordeste do Brasil. Em 31 de março de 2023, possuía 312 mil alunos de graduação, sendo 52% na modalidade digital, além de 42 mil alunos em cursos técnicos e de pós-graduação. A empresa é controlada pelo acionista fundador José Janguê Diniz, que detém 58,64% do capital total, e as demais ações estão distribuídas entre fundos de *private equity* e são negociadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão.

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 Ser Educacional 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:

Ser Educacional S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 8 de julho de 2016.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de junho 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/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 (28 de outubro de 2022);

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Ser Educacional 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

Tatiana Thomaz

Director

Analista primário

+55 21 4503 2605

tatiana.thomaz@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Ricardo Junqueira

Senior Analyst

Analista secundário

+55 21 3957 3619

ricardo.junqueira@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**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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 28 Oct 2022\)](#)**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

Ser Educacional 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: <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente. 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 da 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>. 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. 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, 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 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos 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 a ser utilizadas 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 rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating 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.

[Corporate Finance](#)[Industrials and Transportation](#)[Latin America](#)[Brazil](#)