



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Ratings da Simpar, JSL e Vamos; Perspectiva Revisada para Positiva

Fri 16 Apr, 2021 - 4:15 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 16 Apr 2021: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB-' da Simpar S.A. (Simpar) e da JSL S.A. (JSL) e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' da Simpar, da JSL e da Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. (Vamos). Ao mesmo tempo, a agência também afirmou o rating 'BB-' da dívida sênior sem garantias da Simpar Europe e da Simpar Finance S.à r.l. A Perspectiva dos ratings corporativos foi revisada para Positiva, de Estável.

A Perspectiva Positiva reflete as expectativas da Fitch de que a Simpar continuará fortalecendo sua geração de fluxo de caixa operacional e administrando sua alavancagem consolidada em patamares mais moderados. Os ratings da Simpar incorporam o seu forte perfil de negócios, sua posição de liderança no setor de logística no Brasil e uma diversificada carteira de serviços.

O grupo se beneficia de contratos de longo prazo com clientes corporativos de médio a grande portes, responsáveis por uma parcela significativa de suas receitas, e de um histórico de desempenho operacional resiliente ao longo dos ciclos econômicos. Os ratings incorporam a forte estratégia de crescimento do grupo, parcialmente mitigada por sua flexibilidade financeira acima da média, liquidez adequada e perfil de amortização de dívida bem distribuído.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Forte Posição de Mercado:** A Simpar possui posição de liderança no setor brasileiro de logística, com uma diversificada carteira de negócios e presença em diversos setores da economia. A natureza estratégica e operacional dos serviços prestados pelo grupo, aliada a contratos de longo prazo na maior parte de suas atividades de logística e locação de veículos pesados, minimiza a sua exposição a ciclos econômicos mais voláteis.

A significativa escala operacional do grupo o tornou um importante comprador de veículos leves e caminhões, proporcionando-lhe relevante poder de barganha em relação a seus pares. A JSL Logística está focada em gestão de cadeia de suprimentos e transportes; a Movida Participações S.A. ('BB-/Perspectiva Estável), na locação de frotas e de veículos leves; a Vamos, na locação de frota de equipamentos e veículos pesados; e a CS Brasil Participações e Locações, na locação de frotas para o setor público.

**EBITDA Robusto:** O cenário-base da Fitch para a Simpar apresenta uma expectativa de EBITDA consolidado forte e crescente, com base nas recentes aquisições, no crescimento orgânico e na melhora das margens. A Movida e a Vamos devem ser as empresas que mais contribuirão para a expansão do EBITDA em 2021, à medida que estes dois negócios recuperem sua tração, após o pior período de medidas de isolamento adotadas em 2020. A JSL Logística crescerá, melhorando suas margens, e se tornará uma operação menos intensiva em capital. A Simpar deve atingir EBITDA consolidado de BRL2,8 bilhões (margem de 23%) em 2021 e de BRL3,6 bilhões (margem de 24%) em 2022, ante BRL2,1 bilhões (margem de 22%) em 2020.

**Alavancagem Moderada:** A oferta de ações (follow-on) da JSL, em 2020, e a oferta pública inicial de ações (IPO) da Vamos, em 2021, levantaram BRL2 bilhões, melhorando a capacidade do grupo de conciliar sua estratégia de crescimento com uma sólida estrutura de capital. Uma melhora contínua nas margens operacionais dos negócios de logística e de locação de veículos é importante para gerenciar a alavancagem de médio prazo. A alavancagem líquida consolidada da Simpar, medida por dívida líquida total/EBITDA, deve ficar em torno de 3,5 vezes, de 2021 a 2023, ante a média de 4,3 vezes nos últimos quatro anos.

**FCF Negativo Administrável:** O fluxo de caixa livre (FCF) deve permanecer negativo, em média, em BRL2,6 bilhões no período de 2021 a 2023, pressionado por investimentos anuais médios de BRL3,4 bilhões. A geração de fluxo de caixa das operações (CFFO) deve ficar entre BRL960 milhões e BRL1,1 bilhão neste período, beneficiada pelo EBITDA

crescente. O CFFO foi de BRL2,0 bilhões em 2020, enquanto o FCF ficou negativo em BRL1,5 bilhão após investimentos de BRL3,8 bilhões.

**Forte Vínculo Entre Controladora e Subsidiária:** Os ratings da JSL e da Vamos incorporam os fortes vínculos legais, operacionais e estratégicos das empresas com a acionista controladora, a Simpar (holding), de acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias da Fitch, que equaliza os ratings das três empresas. Além do relevante controle acionário, a Simpar garante parte da dívida de ambas as empresas, que, em alguns casos, também possuem covenants financeiros consolidados.

As empresas também se beneficiam de importantes sinergias comerciais, como maior poder de barganha na compra de veículos e de negociação com os clientes. Na Simpar, o controle do conselho administrativo e as participações societárias relevantes em suas empresas operacionais também mitigam a subordinação estrutural de sua dívida, pois não há restrições para pagamento de dividendos para a controladora ou para empréstimos entre empresas que uma votação da maioria do conselho administrativo não possa superar.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Dívida líquida ajustada consolidada/EBITDA abaixo de 3,5 vezes, em bases contínuas;
- Fortalecimento da escala e da lucratividade da empresa, sem deterioração adicional de sua estrutura de capital.

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

- Limites à capacidade de a Simpar acessar irrestritamente o caixa das empresas operacionais;
- Incapacidade de preservar liquidez e de acessar fontes de captação adequadas;
- Redução prolongada da demanda, juntamente com a incapacidade, por parte da companhia, de ajustar as operações;

- Alavancagem líquida ajustada consolidada acima de 4,5 vezes, em bases contínuas;
- Deterioração significativa dos negócios de locação de frotas e logística do grupo.

## MELHORES E PIORES CENÁRIOS DE RATING

Os ratings de crédito em escala internacional de Empresas Não Financeiras têm o melhor cenário de elevação (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção positiva) de três graus ao longo de um horizonte de rating de três anos; e o pior cenário de rebaixamento (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção negativa) de quatro graus ao longo de três anos. A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. Os melhores e piores cenários de ratings de crédito se baseiam no histórico de desempenho. Informações adicionais sobre a metodologia utilizada para determinar os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

## PRINCIPAIS PREMISSAS

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

- Crescimento médio da receita anual consolidada de 20%, de 2021 a 2023;
- Margem de EBITDA consolidada de 24%, em média, de 2021 a 2023;
- Investimentos líquidos consolidados em torno de BRL3,4 bilhões, em média, de 2021 a 2023;
- Saldo de caixa sólido em comparação com a dívida de curto prazo;
- Dividendos de 25% do lucro líquido;
- Ausência de operações de fusões e aquisições em grande escala, ou de venda relevante de participação acionária.

## RESUMO DA ANÁLISE

O poder de barganha e a posição de negócios da Simpar tendem a ser relativamente mais próximos dos da Localiza Rent a Car S.A. ('BB'/Perspectiva Negativa) e muito mais fortes do que os da Ouro Verde Locação e Serviço S.A. ('BB-/Perspectiva Estável). Em comparação com a Localiza, a Simpar tem um perfil financeiro mais fraco, com alavancagem mais elevada e FCF mais pressionado. Ante a Ouro Verde, a Simpar possui alavancagem mais alta e posição de liquidez semelhante, mas um perfil de negócios muito melhor e acesso aos mercados de crédito. Em relação à Rumo S.A. ('BB'/Perspectiva Negativa), as duas empresas compartilham riscos de negócios semelhantes, considerando suas respectivas características de negócios, mas a alavancagem da Simpar é mais elevada.

## REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

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

## RESUMO DOS AJUSTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

- Os investimentos foram movidos do fluxo de caixa das operações (CFFO) para o fluxo de caixa de investimentos (CFI);
- As contas a pagar relacionadas à aquisição de veículos foram adicionadas aos investimentos;
- A dívida total foi ajustada por derivativos líquidos, pisos e contas a pagar referentes a aquisições;
- As transações de Credit Linked Notes (CLN) e de notas de crédito à exportação (NCE) foram removidas do caixa e da dívida, respectivamente.

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Liquidez: A robusta posição de liquidez da Simpar é uma importante consideração de crédito, com o caixa cobrindo a dívida de curto prazo em 1,8 vez, em média, nos últimos

quatro anos. O esperado FCF negativo do grupo, resultado de sua estratégia de crescimento, será financiado por dívida, no cenário de rating da Fitch. Em dezembro de 2020, a Simpar possuía BRL5,8 bilhões em caixa e aplicações financeiras e BRL14,2 bilhões de dívida total ajustada (11% com garantias), com BRL2,0 bilhões vencendo a curto prazo (índice de cobertura de caixa de 3,2 vezes).

O perfil de dívida do grupo é composto, principalmente, por debêntures locais, notas promissórias e emissões de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs), 64%, e emissões de títulos. Adicionalmente, a flexibilidade financeira da Simpar é sustentada pela capacidade de o grupo adiar os investimentos em expansão para se ajustar aos ciclos econômicos e pelo considerável número de ativos desonerados do grupo, com um valor contábil da frota/dívida líquida equivalente a 1,5 vez.

## CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de relevância de crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo sobre o crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à maneira como estão sendo administradas pela empresa. Para mais informações sobre os Scores de Relevância de ESG da Fitch, acesse '[www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg)'.

## INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Simpar, JSL e Vamos.

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:

Simpar:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de agosto de 2020.

## JSL

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 16 de dezembro de 2010.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 17 de abril de 2020.

## Vamos

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 14 de janeiro de 2019.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 17 de abril 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/site/brasil](http://www.fitchratings.com/site/brasil)'.

Este relatório foi publicado originalmente, em inglês, em 15 de abril de 2021.

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 Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (26 de agosto de 2020);

-- Metodologia de Ratings Corporativos (21 de dezembro de 2020) -- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

### RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Simpar S.A.	LT IDR	BB- Rating Outlook Positive	Affirmed	BB- Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	BB- Rating Outlook Positive	Affirmed	BB- Rating Outlook Stable
	Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Positive	Affirmed	AA-(bra) Rating Outlook Stable
● senior unsecured	LT	BB-	Affirmed	BB-
● senior	Natl	AA-(bra)	Affirmed	AA-(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### FITCH RATINGS ANALYSTS

Renato Mota, CFA, CFA, CAIA

Director

Analista primário

+55 21 4503 2629

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

**Debora Jalles**

Director

Analista secundário

+1 312 606 2338

**Mauro Storino**

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

**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)

**APPLICABLE CRITERIA**

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 26 Aug 2020\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 26 Aug 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 21 Dec 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

**APPLICABLE MODELS**

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 ([1](#))

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

JSL S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Simpar Europe	EU Endorsed, UK Endorsed
Simpar Finance S.a.r.l.	EU Endorsed, UK Endorsed
Simpar S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed

## 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: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). 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". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO, 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, 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 n°337123.), 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.

---

[Corporate Finance: Middle Markets](#)   [Corporate Finance](#)   [Industrials and Transportation](#)

[Corporate Finance: Leveraged Finance](#)   [Latin America](#)   [Europe](#)   [Brazil](#)   [Luxembourg](#)

---

ga('set', '732-ckh-767', 'USER\_ID');