

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'AA-(bra)' à Proposta de 5ª Emissão de Debêntures da Ambipar

Brazil Wed 26 Apr, 2023 - 3:52 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 26 Apr 2023: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' à proposta de quinta emissão de debêntures quirografárias da Ambipar Participações e Empreendimentos S.A. (Ambipar), no montante de BRL300 milhões e com vencimento final em três anos. Os recursos serão utilizados para investimentos da companhia, sejam eles relacionados a desembolsos futuros ou reembolsos de valores já dispendidos. Atualmente, a Fitch classifica a Ambipar com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)', Perspectiva Estável.

Os ratings refletem a abordagem consolidada do grupo, dados os elevados incentivos que a Ambipar tem para suportar as subsidiárias Emergência Participações S.A. (Emergência) e Environmental ESG Participações S.A. (Environmental), caso necessário, conforme a Metodologia de Vínculos Entre Ratings de Controladora e Subsidiárias. Ambas são classificadas com o mesmo rating da controladora. O perfil de crédito da Ambipar se apoia em sua destacada posição na indústria de serviços ambientais do Brasil, de elevado potencial de crescimento, na diversificação de suas receitas em países economicamente mais estáveis que o Brasil, no favorável histórico de renovação de contratos e na razoável proteção de suas adequadas margens, em razão de mecanismos contratuais de repasse de custos, majoritariamente variáveis.

A agressiva estratégia de crescimento, por meio de aquisições financiadas por dívida, expõe o grupo Ambipar a desafios de integração que, combinados à ausência de um longo histórico de desempenho dos ativos já adquiridos, atuam como fatores-chave de restrição ao rating. A Perspectiva Estável considera a manutenção de indicadores de crédito, em bases *pro forma*, e riscos de refinanciamento moderados, mesmo em um cenário de aquisições e de plano de investimentos considerável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Visão Consolidada: O rating da Ambipar e de suas duas subsidiárias são equalizados, tendo em vista, principalmente, os elevados incentivos legais entre elas, como garantias relevantes e cláusulas de inadimplência cruzada nas obrigações financeiras do grupo. A Fitch considera também elevados os incentivos estratégicos e operacionais de suporte da holding às duas subsidiárias. Ambas são representativas em termos de receita e EBITDA para o grupo, com amplo potencial de crescimento e captura de sinergias. As subsidiárias Emergência e Environmental são administradas de forma integrada.

Agressiva Estratégia de Crescimento: A Ambipar continuará buscando oportunidades de crescimento inorgânico. O grupo realizou aquisições que somam aproximadamente BRL3,0 bilhões nos últimos três anos para fortalecer

sua escala e diversificar seus negócios e sua presença em outros países. Novas aquisições devem ser financiadas pela combinação de reservas de liquidez e emissões de dívidas. A estratégia corrente deve ampliar o endividamento líquido da Ambipar, deixando-a mais exposta a riscos de execução e de geração de caixa abaixo do previsto, caso a performance dos ativos não aconteça conforme o esperado.

O grupo concluiu a entrada de um sócio minoritário na Emergência, o que resultou em aporte de USD174 milhões em março de 2023. Os recursos deverão suportar o crescimento inorgânico da subsidiária no segmento *response* (voltado à mitigação de danos ambientais de acidentes), para ampliar sua abrangência internacional. A estratégia do grupo inclui, ainda, agregar serviços complementares e novas soluções de negócios no segmento *environment*, que engloba principalmente gestão e valorização de resíduos, e onde atua a Environmental.

Modelo de Negócios Favorável: A Ambipar tem um modelo de negócios que abrange variada prestação de serviços a clientes privados nos dois segmentos. O segmento *environment* representa em torno de 60% da receita e se beneficia de acordos com duração média de cinco anos e baixa exposição contratual a risco de volume. O segmento corresponde a cerca de 40% da receita e é respaldado por contratos de aproximadamente três anos, renováveis. Aproximadamente 25% desta receita são fixos, e o restante está relacionado ao número de ocorrências e de contratações emergenciais.

Diversificação Geográfica: As atividades internacionais da Ambipar concentram-se principalmente em países de baixo risco da América Latina, além da América do Norte e Europa, que representam, respectivamente, cerca de 20%, 15% e 10% de suas receitas. A companhia tem sido bem-sucedida na renovação de seus contratos (histórico acima de 95%), favorecida pela ausência de concorrentes com similar abrangência geográfica e de prestação de serviços, o que lhe confere vantagem competitiva. A estratégia é atuar somente com clientes privados no Brasil (e majoritariamente no exterior) e ampliar suas operações a partir da complementaridade de serviços, operando em uma indústria em evolução, com baixa penetração e elevada competitividade.

Rentabilidade Moderada: Os serviços prestados pela Ambipar apresentam margem de EBITDA de 25% a 30% no Brasil e no exterior. Aproximadamente 70% da estrutura de custos e despesas são variáveis e respondem, em sua maioria, por pessoal, o que permite maior flexibilidade de ajuste e proteção das margens em cenários de demanda de negócios enfraquecida. Os contratos de prestação de serviços incorporam repasse de dissídios e variação de preço de outros custos não gerenciáveis.

Forte Consumo do CFFO Pelos Investimentos: A Ambipar deve ampliar sua geração de caixa operacional de forma orgânica e inorgânica, sendo que o fluxo de caixa livre (FCF) deverá permanecer pressionado nos próximos anos, decorrente do forte aumento nos investimentos. O cenário de rating considera EBITDA de BRL1,4 bilhão em 2023 e de BRL1,6 bilhão em 2024, suportado principalmente pelas aquisições realizadas, com margem média de 27% no biênio. Os intensivos investimentos (BRL759 milhões por ano, em média, de 2023 a 2024) devem sustentar o crescimento. A estimativa é que investimentos e dividendos médios (em BRL398 milhões no período) consumam boa parte do fluxo de caixa das operações (CFFO) e resultem em FCF médio negativo de BRL176 milhões no biênio.

Administração da Alavancagem Será Crucial: A Fitch espera que a Ambipar migre sua relação dívida bruta/EBITDA para patamares mais conservadores. A alavancagem financeira líquida tem se mostrado conservadora para o rating, mas a classificação incorpora que a estratégia de aquisição pode fazer o indicador oscilar. No cenário-base, a alavancagem financeira líquida *pro forma*, que considera o EBITDA de 12 meses dos ativos adquiridos, deve se manter inferior a 3,0 vezes no horizonte do rating, permitindo razoável margem para novas aquisições.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Maior histórico de crescimento das atividades da Ambipar e sucesso na incorporação das aquisições;
- Percepção, por parte da Fitch, de menores riscos associados à estratégia de crescimento da companhia.

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

- Relação dívida líquida/EBITDA, em bases *pro forma*, acima de 3,5 vezes e dívida bruta/EBITDA acima de 4,5 vezes, em bases recorrentes;
- Enfraquecimento do perfil de liquidez, com aumento dos riscos de refinanciamento;
- Deterioração da rentabilidade, com margens de EBITDA abaixo de 22%.

PRINCIPAIS PREMISSAS**As principais premissas da Fitch para o cenário de rating do emissor incluem:**

- Margens médias de EBITDA de 27% de 2023 a 2025;
- Investimentos médios anuais de BRL902 milhões de 2023 a 2025;
- Distribuição de dividendos correspondentes, em média, a 58% do lucro líquido da companhia;
- Ausência de novas aquisições.

RESUMO DA ANÁLISE

O perfil de crédito da Ambipar é comparável ao da Companhia de Água e Esgoto do Ceará (Cagece, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)'/Perspectiva Estável). Ambas as empresas operam com contratos de longo prazo, com demanda relativamente estável, ainda que os negócios da Cagece sejam mais resilientes. As margens de EBITDA da Ambipar, entre 25% e 30%, são alinhadas às da Cagece

O rating da Ambipar captura o forte aumento de sua geração de caixa operacional, enquanto o da Cagece considera o importante desafio de aumento dos investimentos. O perfil financeiro da Cagece é ligeiramente superior ao da Ambipar, mas os perfis devem se alinhar ao longo do horizonte do rating, à medida que a Ambipar capture os benefícios das aquisições realizadas.

A rentabilidade da Ambipar é superior à da Top Service Serviços e Sistemas S.A. (Top Service, 'AA(bra)'/Perspectiva Positiva), que atua no fragmentado e competitivo setor de prestação de serviços terceirizados e apresenta margem de EBITDA estimada em cerca de 10%. A expectativa, porém, é que a Ambipar siga apresentando alavancagem maior que a da Top Service – entre 1,2 vez e 1,5 vez nos próximos anos.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- Obrigações com aquisições são consideradas dívida.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Será Fator-Chave: Ao final de 2022, a Ambipar registrava forte saldo de caixa e aplicações financeiras, de BRL2,9 bilhões. A posição de caixa se fortaleceu no último trimestre de 2022, com a liquidação do BRL1,0 bilhão da emissão de debêntures da Environmental, e deve se beneficiar, em 2023, dos recursos da emissão de novas ações na Emergência e demais emissões. A expectativa é que o saldo de liquidez se enfraqueça gradualmente, conforme a companhia avança em sua estratégia de crescimento via aquisições e realização de investimentos. O gerenciamento da liquidez será crucial para os ratings. Índices fracos de cobertura da dívida pelo caixa serão

interpretados pela Fitch como aumento da exposição a riscos de refinanciamento e impactarão negativamente a classificação.

A dívida das subsidiárias internacionais é pouco representativa e tem contrapartida similar em caixa. A dívida total consolidada ajustada a obrigações com aquisições da Ambipar era de BRL7,4 bilhões ao final de 2022, composta principalmente por debêntures (cerca de 60%) e capital de giro (em torno de 20%). A dívida na controladora era de BRL2,6 bilhões na mesma data e se referia, principalmente, às emissões de debêntures, garantidas pelas subsidiárias.

PERFIL DO EMISSOR

A Ambipar presta serviços de soluções ambientais e possui atividades no Brasil (cerca de 60% do EBITDA consolidado), e no restante da América Latina, Estados Unidos, Canadá e Reino Unido, atuando em dois grandes segmentos: *response* e *environment*. No primeiro, onde a Emergência atua, mitiga e previne danos ambientais provocados por acidentes, enquanto no segundo, área de atuação da Environmental, gere e valoriza resíduos industriais de clientes privados. A Ambipar é controlada por Tercio Borlenghi Junior, com 56,17% de participação, com acionistas minoritários detendo os 43,83% restantes.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

06 December 2022

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 Ambipar Participações e Empreendimentos 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:

Ambipar Participações e Empreendimentos S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 21 de janeiro de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 12 de janeiro de 2023.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings Corporativos (22 de outubro de 2022);

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

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (1º de dezembro de 2021).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕
Ambipar Participacoes e Empreendimentos S.A.	
senior unsecured	Natl LT AA-(bra) New Rating

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Gustavo Mueller

Director

Analista primário

+55 21 4503 2632

gustavo.mueller@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Leonardo Coutinho

Senior Analyst

Analista secundário

+55 21 4503 2630

leonardo.coutinho@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

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

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 01 Dec 2021\)](#)

[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

Ambipar Participacoes e Empreendimentos 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 taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da

Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e 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](#)
