

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Perspectiva da Ambipar para Positiva e Afirma Ratings 'BB-'/ 'AA-(bra)'

Brazil Thu 26 Sep, 2024 - 4:45 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 26 Sep 2024: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB-' da Ambipar Participações e Empreendimentos S.A. (Ambipar) e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' da companhia e de suas subsidiárias Emergência Participações S.A. (Emergência) e Environmental ESG Participações S.A. (Environmental).

A Fitch também afirmou o rating 'BB-' dos títulos verdes seniores sem garantias reais emitidos pela Ambipar Lux S.a.r.l. (Ambipar Lux) e garantidos pela Ambipar e por suas subsidiárias classificadas. A agência também afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' das debêntures seniores sem garantias emitidas pela Ambipar e por suas subsidiárias classificadas. A Perspectiva dos ratings corporativos foi revisada para Positiva, de Estável.

A Perspectiva Positiva reflete a expectativa da Fitch de que a Ambipar implementará com sucesso sua atual estratégia de desalavancagem focando em crescimento orgânico, redução de dívida e melhora da eficiência operacional. O forte desempenho no primeiro semestre de 2024 sustenta ainda mais o perfil de crédito e a capacidade de desalavancagem da empresa.

Os ratings da Ambipar refletem sua sólida posição no setor de serviços ambientais, seu potencial de crescimento e a diversificação geográfica de suas receitas. A empresa se beneficia de um favorável histórico de renovação de contratos e razoável proteção de suas margens, devido a mecanismos contratuais de repasse de custos. Os ratings são limitados por sua alta alavancagem bruta consolidada e pelo significativo consumo de fluxo de caixa por juros.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Mudança Positiva de Estratégia: A Ambipar implementou uma estratégia para reduzir a intensidade de capital, melhorar ciclo de caixa, reduzir necessidades de capital de giro e focar no crescimento orgânico. Isto deve permitir que atinja gradualmente suas metas de desalavancagem. A Fitch acredita que a Ambipar reduzirá seu endividamento em cerca de BRL1 bilhão até o final de 2024, após concluir uma transação de sale-leaseback em parte de sua frota e usar ações em tesouraria para reduzir dívida. O cenário-base da Fitch também incorpora uma prudente política de dividendos, com mínimo de pagamentos à controladora durante o horizonte de rating.

Forte Modelo de Negócios: O modelo de negócios da Ambipar inclui prestações de serviços em seus dois principais segmentos operacionais: environment (principalmente gestão e recuperação de resíduos) e response (mitigação de danos ambientais decorrentes de acidentes). O segmento environment, no qual opera a Environmental, representa cerca de 50% da receita e se beneficia de contratos com duração média de cinco anos e baixa exposição a risco de volume.

O segmento response, em que a Emergência opera, corresponde a cerca de 50% da receita e é sustentado por contratos com duração de cerca de três anos, renováveis. Aproximadamente 25% desta receita provêm de subscrições, e o restante está relacionado ao número de ocorrências. A atual estratégia, focada em crescimento orgânico, reduz a exposição da empresa a riscos de execução de aquisições.

Diversificação Geográfica: As atividades internacionais da Ambipar estão concentradas em países de baixo risco na América Latina, na América do Norte e na Europa, que representam, respectivamente, cerca de 15%, 25% e 5% de suas receitas. O histórico de renovação de contratos, acima de 95%, reflete a reduzida concorrência na cobertura geográfica e na prestação de serviços semelhantes, o que lhe confere uma vantagem competitiva. A estratégia é trabalhar principalmente com clientes privados e expandir suas operações com serviços complementares, operando em um setor em evolução, com baixa penetração, alta competitividade e significativo potencial de crescimento.

Rentabilidade Moderada: A Fitch acredita que as margens de EBITDA da Ambipar melhorarão para cerca de 30%, em comparação com os 27% de 2021–2023, à medida que continua se beneficiando de ganhos de escala e capturando sinergias de empresas adquiridas. As despesas associadas à locação de frotas devem reduzir a potencial expansão da margem, apesar de algumas economias de custos (por exemplo, manutenção da frota). Aproximadamente 70% da estrutura de custos e despesas são variáveis e correspondem principalmente a gastos com pessoal, o que permite maior flexibilidade para ajustar e proteger as margens em cenários de fraca demanda de negócios. Os contratos de prestação de serviços incorporam repasse de aumento de folha de pagamento e outras variações de custos não administráveis.

Aumento do EBITDA: O cenário-base considera aumento do EBITDA da Ambipar para BRL1,7 bilhão em 2024 e BRL1,8 bilhão em 2025, de BRL1,3 bilhão em 2023, devido à expansão dos negócios e ao aumento da eficiência. O fluxo de caixa das operações (CFFO) deve atingir cerca de BRL400 milhões e BRL500 milhões nos respectivos anos, ainda impactado negativamente pelos elevados pagamentos de juros. Os investimentos estão estimados em de BRL450 milhões a BRL500 milhões nos próximos dois anos, resultando em FCF negativo de quase BRL50 milhões em 2024 e de BRL80 milhões no ano seguinte.

Expectativa de Redução da Alavancagem Bruta: A Fitch acredita que a Ambipar reduzirá seu índice dívida bruta/EBITDA para patamares mais conservadores. Pelas projeções da agência, a alavancagem bruta deve atingir 4,6 vezes ao final de 2024, reduzindo-se para cerca de 4,0 vezes, ou menos, de 2025 em diante, à medida que a empresa expande sua geração de EBITDA e usa parte do caixa para amortizar dívida. A alavancagem financeira líquida tem sido moderada, com o cenário-base da Fitch considerando redução para menos de 3,0 vezes em 2024, com posterior redução gradual. O elevado volume de dívida deve resultar em um modesto índice cobertura dos juros pelo EBITDA, abaixo de 2,5 vezes até 2027.

Abordagem Consolidada: A Fitch avalia a Ambipar e suas duas subsidiárias em base consolidada, devido aos elevados vínculos legais entre elas, como garantias relevantes e cláusulas de inadimplência cruzada nas obrigações financeiras do grupo. Esta avaliação está de acordo com a "Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias". A agência também considera elevados os incentivos estratégicos e operacionais para que a holding preste suporte às duas subsidiárias, se necessário. Ambas são relevantes para a receita e o EBITDA do grupo, com amplo potencial de crescimento e captura de sinergias. A Emergência e a Environmental são administradas de forma integrada.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Índice dívida líquida/EBITDA abaixo de 3,0 vezes e dívida bruta/EBITDA abaixo de 4,0 vezes, de forma sustentável.

-- Margem de EBITDA acima de 30%, de forma contínua;

-- Indicador CFFO-investimentos/dívida positivo, de forma sustentável.

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

A Perspectiva será revisada para Estável caso as sensibilidades de elevação não sejam alcançadas. Além disso, as seguintes sensibilidades levariam a um rebaixamento:

- Dívida líquida/EBITDA acima de 4,0 vezes e dívida bruta/EBITDA acima de 5,0 vezes, de forma contínua;
- Cobertura de juros pelo EBITDA abaixo de 1,5 vez, de forma sustentável;
- Enfraquecimento da liquidez com aumento dos riscos de refinanciamento;
- Deterioração da lucratividade com margens de EBITDA abaixo de 22%.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch para o Cenário de Rating da Ambipar Incluem:

- Margens médias de EBITDA próximas a 30% de 2024 a 2026;
- Investimentos anuais médios de BRL460 milhões a BRL540 milhões de 2024 a 2026;
- Dividendos de 25% do lucro líquido;
- Ausência de aquisições.
- Recompra de BRL47 milhões em ações e venda de ativos de cerca de BRL700 milhões em 2024;
- Pagamento de obrigações de aquisições de BRL260 milhões em 2024 através do uso de ações em tesouraria (sem desembolso de caixa).

RESUMO DA ANÁLISE

O perfil de crédito da Ambipar é mais fraco que o da Aegea Saneamento e Participações S.A. (Aegea, IDRs BB/Perspectiva Estável). Ambas operam com contratos de longo prazo e com demanda relativamente estável, mas o negócio da Aegea é mais resiliente.

As margens de EBITDA da Aegea, na faixa de 50%-60%, são superiores às da Ambipar (em torno de 30%), embora a diversificação geográfica das operações da Ambipar seja superior e fortaleça seu modelo de negócios.

O rating da Ambipar incorpora a expectativa de aumento gradual de sua geração de caixa operacional, enquanto o da Aegea considera o importante desafio de executar investimentos relevantes e melhorar a eficiência de ativos recentemente incorporados. O perfil financeiro da Aegea apresenta alta alavancagem devido à expectativa de forte ciclo de investimentos e deve permanecer próximo ao da Ambipar ao longo do horizonte do rating. O acesso demonstrado pela Aegea ao mercado de dívida favorece sua flexibilidade financeira.

O perfil de crédito da Ambipar se compara favoravelmente ao da Waste Pro USA Inc (Waste Pro; B+/Estável), considerando seu modelo de negócios otimizado, com maior diversificação geográfica e prestação de serviços, enquanto a Waste Pro está focada na coleta de resíduos sólidos municipais no sudeste dos EUA. A Fitch acredita que ambas atingirão patamares de alavancagem semelhantes.

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.

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 no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Liquidez: A Fitch acredita que a Ambipar manterá liquidez robusta, com saldo de caixa consolidado acima de BRL2,5 bilhões, e acesso diversificado a fontes de financiamento nos próximos anos. Ao final de junho de 2024, o grupo apresentava forte saldo de caixa e aplicações financeiras, de BRL3,9 bilhões, frente à dívida de curto prazo, de BRL766 milhões, e a expectativa da Fitch de FCF ligeiramente negativo em 2024. A agência considerou que a Ambipar usará parte de sua liquidez, juntamente com cerca de BRL700 milhões em vendas de ativos e BRL260 milhões em ações em tesouraria, para reduzir o endividamento

A dívida total consolidada da Ambipar, ajustada por obrigações de aquisição, era de BRL9,1 bilhões ao final de junho de 2024, composta principalmente por títulos (41%),

debêntures (30%) e capital de giro (19%). A dívida da controladora era de BRL1,2 bilhão (principalmente debêntures), garantida por suas subsidiárias.

PERFIL DO EMISSOR

A Ambipar presta serviços ambientais principalmente no Brasil, mas também no restante da América Latina, nos EUA, no Canadá e no Reino Unido, em dois grandes segmentos: Response (mitigando e prevenindo danos ambientais decorrentes de acidentes) e Environment (gerenciando e recuperando resíduos industriais de clientes privados).

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: 3 de outubro 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 (3 de novembro de 2023);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Ambipar Lux S.a.r.l.		
senior unsecured	LT BB- Affirmed	BB-

Environmental ESG Participacoes S.A.	Natl LT			AA-(bra) Rating Outlook Stable
		AA-(bra) Rating Outlook Positive		
		Affirmed		

senior unsecured	Natl LT	AA-(bra)	Affirmed	AA-(bra)
------------------	---------	----------	----------	----------

Ambipar Participacoes e Empreendimentos S.A.	LT IDR	BB- Rating Outlook Positive		BB- Rating Outlook Stable
		Affirmed		

	LC LT IDR	BB- Rating Outlook Positive		BB- Rating Outlook Stable
		Affirmed		

	Natl LT			AA-(bra) Rating Outlook Stable
		AA-(bra) Rating Outlook Positive		
		Affirmed		

senior unsecured	Natl LT	AA-(bra)	Affirmed	AA-(bra)
------------------	---------	----------	----------	----------

Emergencia Participacoes S.A.	Natl LT			AA-(bra) Rating Outlook Stable
		AA-(bra) Rating Outlook Positive		
		Affirmed		

senior unsecured	Natl LT	AA-(bra)	Affirmed	AA-(bra)
------------------	---------	----------	----------	----------

[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

Renato Mota, CFA, CFA

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2629

renato.mota@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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 Lux S.a.r.l.

EU Endorsed, UK Endorsed

Ambipar Participacoes e Empreendimentos S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado

grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou

seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização

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

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma “Nationally Recognized Statistical Rating Organization” (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as “não-NRSROs”). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2024 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). 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.