

RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Atribui, Pela Primeira Vez, Rating 'AA-(bra)' à Ambipar e às Suas Emissões de Debêntures

Fri 21 Jan, 2022 - 5:17 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 21 Jan 2022: A Fitch Ratings atribuiu, pela primeira vez, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' à Ambipar Participações e Empreendimentos S.A. (Ambipar) e às suas segunda e terceira emissões de debêntures quirografárias, nos montantes de BRL500 milhões e BRL750 milhões, com vencimentos em 2027 e 2028, respectivamente. A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

Os ratings se apoiam na posição destacada da Ambipar na indústria de serviços ambientais no Brasil, de elevado potencial de crescimento, na diversificação geográfica de suas receitas em países economicamente mais estáveis, no histórico favorável 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, deixa a empresa mais exposta aos desafios de integração -- que, combinados com a ausência de um histórico mais longo de desempenho dos ativos já adquiridos, atuam como fatores-chave de restrição do rating. A Perspectiva Estável considera o fato de que a Ambipar manterá indicadores de crédito, em bases pro forma, e riscos de refinanciamento

moderados, mesmo no cenário de forte aquisição, diante de um plano de investimentos considerável.

## **PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING**

**Agressiva Estratégia de Crescimento:** A Ambipar continuará buscando oportunidades de crescimento inorgânico. Segundo a companhia, o objetivo é realizar novas aquisições, de aproximadamente BRL1,0 bilhão em 2022, para fortalecer sua escala. As aquisições serão financiadas principalmente por dívida, cujos recursos já estão no caixa da empresa. A estratégia em curso aumentará substancialmente o endividamento da Ambipar e a deixará mais exposta a riscos de execução e de geração de caixa abaixo do previsto, caso a integração dos ativos e a consequente geração de caixa não aconteçam no tempo e no montante esperados.

Em 2021, a companhia realizou 17 aquisições no Brasil e 11 no exterior, totalizando BRL1,5 bilhão, com pagamentos até 2023. Todas foram financiadas por dívida, ou com a utilização do saldo em caixa. Com as aquisições, a Ambipar pretende ampliar sua abrangência geográfica internacional no segmento Response (voltado à mitigação de danos ambientais em acidentes), bem como agregar uma prestação de serviços complementar e novas soluções de negócios no segmento Environment (que engloba principalmente gestão e valorização de resíduos). O aumento de capital de BRL970 milhões, realizado em julho de 2020, deu importante sustentação para as aquisições realizadas.

**Modelo de Negócios Favorável:** A Ambipar tem um modelo de negócios que se diferencia pela variada prestação de serviços a clientes privados em dois segmentos e se favorece do baixo risco de concentração também em serviços. O segmento Environment representa em torno de 55% da receita total da companhia, beneficiando-se de acordos com duração média de cinco anos e baixa exposição contratual a risco de volume. O segmento Response corresponde a cerca de 45% do total da receita e é respaldado por contratos de aproximadamente três anos, renováveis. Cerca de 25% desta receita são fixos, e o restante está relacionado ao número de ocorrências e de contratações emergenciais.

**Atuação Diversificada:** As atividades internacionais da Ambipar concentram-se principalmente em países de baixo risco na América Latina, na América do Norte e no Reino Unido, que representam respectivamente 18%, 14% e 8% de sua receita total. A companhia tem sido bem-sucedida na renovação de seus contratos, cuja taxa histórica é acima de 95%, favorecida pela ausência de concorrentes com similar abrangência geográfica e de prestação de serviços, o que lhe confere vantagem competitiva.

A Ambipar tem como estratégia atuar somente junto a clientes privados e ampliar suas operações a partir da complementaridade de serviços, operando em uma indústria em desenvolvimento, com baixa penetração e elevada competitividade. A demanda por soluções ambientais tem sido crescente e influenciada, principalmente, pelo desenvolvimento e pela aplicabilidade da legislação ambiental, bem como pelo número de acidentes com potenciais danos ao meio ambiente, variáveis que fogem ao controle da Ambipar.

**Rentabilidade Adequada:** Os serviços prestados pela Ambipar apresentam margem de EBITDA em torno de 25% a 30% no Brasil e no exterior. A estrutura de custos e despesas da companhia consiste em aproximadamente 70% de parcela variável, em sua maioria custo de pessoal, o que permite maior flexibilidade de ajuste de custos 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 Fitch acredita que a Ambipar continuará ampliando sua geração de caixa operacional de forma orgânica e inorgânica e que reportará fluxo de caixa livre (FCF) positivo a partir de 2022, mesmo com o crescimento substancial esperado nos juros, em decorrência do maior endividamento e do aumento da taxa de juros. O cenário de rating da agência considerou EBITDA de BRL490 milhões em 2021, com EBITDA pro forma em torno de BRL600 milhões, e de BRL935 milhões em 2022, suportado principalmente por aquisições, e margem de 27%. Os investimentos serão intensivos -- BRL349 milhões por ano, em média, nos próximos três anos, a fim de sustentar o crescimento esperado. Os investimentos e os dividendos obrigatórios devem consumir o fluxo de caixa das operações (CFFO), o que deve resultar em FCF negativo em BRL41 milhões no ano fiscal de 2021, mas este indicador deve se tornar positivo já em 2022. O ciclo de caixa da Ambipar é superior a trinta dias, o que implica maior intensidade em capital de giro.

**Administração da Alavancagem Será Crucial:** O rating incorpora oscilações na alavancagem da Ambipar, conforme a companhia avance em sua estratégia de aquisição. Todavia, a Fitch não estima alavancagem líquida pro forma, que considera o EBITDA de 12 meses dos ativos adquiridos, superior a 3,0 vezes no horizonte do rating. Índices de alavancagem mais elevados, em bases recorrentes, pressionariam o perfil financeiro da companhia, gerando impacto negativo no rating.

## **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:

- Crescimento da alavancagem líquida, em bases pro forma, para mais de 3,0 vezes;
- Enfraquecimento do perfil de liquidez da companhia, com aumento dos riscos de refinanciamento;
- Deterioração da rentabilidade, com margens de EBITDA abaixo de 22%.

## **PRINCIPAIS PREMISAS**

- Aquisições em torno de BRL1,5 bilhão em 2021, BRL1,1 bilhão em 2022 e de BRL498 milhões ao ano, em média, em 2023 e 2024, referentes ao parcelamento das aquisições em 2022. Ausência de aquisições adicionais a partir de 2023;
- Distribuição de dividendos mínimos obrigatórios correspondentes a 25% do lucro líquido da companhia, após deduções para reserva legal;
- Investimentos médios de BRL349 milhões por ano de 2021 a 2023;
- Margens médias de EBITDA em torno de 26% a 30%, de 2021 a 2023.

## **RESUMO DA ANÁLISE**

O rating da Ambipar está dois graus acima do da Solví Participações S.A. (Solví, 'A-(bra)'/Perspectiva Estável), cujo perfil de crédito reflete a concentração da receita em poucos contratos, relevante exposição a clientes do setor público e menor diversificação geográfica de receita, basicamente no Brasil. Ambas as companhias apresentam rentabilidade e perfis financeiros similares, com baixa a moderada alavancagem. Entretanto, o modelo de negócios da Ambipar é mais robusto frente ao da Solví, em razão

de sua diversificação geográfica, que permite menor exposição à volatilidade de receita associada ao desempenho do Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro. O crédito também se favorece da estratégia da Ambipar de não ter exposição a clientes do setor público, o que representa um risco de negócio considerável para a Solvi.

O perfil de crédito da Ambipar é também comparável ao da Companhia Riograndense de Saneamento (Corsan, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)'/Perspectiva Estável). As duas empresas operam com contratos de longo prazo, com demanda relativamente resiliente, ainda que os negócios da Corsan apresentem maior resiliência. As margens de EBITDA da Ambipar, entre 25% e 30%, se comparam favoravelmente às da Corsan, na faixa de 24%. O rating da primeira captura o forte aumento de sua geração de caixa operacional, enquanto o da Corsan considera sua escala limitada. O perfil financeiro desta última é ligeiramente superior ao da Ambipar, mas estes perfis devem se alinhar ao longo do horizonte do rating, conforme a Ambipar capture os benefícios das aquisições realizadas.

## **LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA**

Liquidez Será Fator-Chave: Ao final de setembro de 2021, a Ambipar registrava forte saldo de caixa e aplicações, de BRL967 milhões, que devem se elevar significativamente. A companhia já concluiu, este mês, a injeção de BRL750 milhões, referentes à sua terceira emissão de debêntures, ao custo de Certificado de Depósito Interbancário (CDI) mais 2,75% e com prazo final de pagamento em 2028. A forte posição de caixa da Ambipar deve se enfraquecer gradualmente, conforme a companhia avance em sua agressiva estratégia de crescimento via aquisições. A forma com que a empresa gerencia sua liquidez será um fator crucial para os ratings. As classificações contemplam a expectativa de que a Ambipar mantenha elevada disciplina financeira, de forma a não comprometer sua liquidez ao ponto de elevar os riscos de refinanciamento.

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 Ambipar possui tesouraria centralizada na holding, onde também concentra todo o excedente de recursos das subsidiárias operacionais. Não há restrição de fluxo de liquidez entre a controladora e estas subsidiárias por meio de mútuos, dividendos e garantias às dívidas. A estratégia da Ambipar, no geral, é a emissão de dívida na holding e repasse às subsidiárias, com exceção das atividades no exterior que realizam emissão local, quando necessário, de forma a minimizar a exposição cambial. Ao final de setembro 2021, a companhia possuía limitada exposição cambial, de BRL179 milhões, referente a obrigações com aquisições (seller finance). A dívida nas subsidiárias internacionais para as operações é pouco representativa e tem contrapartida similar em caixa.

A dívida total consolidada ajustada a obrigações com aquisições da Ambipar era de BRL3,0 bilhões ao final de setembro de 2021, composta principalmente por debêntures (47%) e capital de giro (23%). O cronograma de dívida da empresa é administrável, mas existem vencimentos importantes em 2023, que devem ser alongados com antecedência, no entender da Fitch. A dívida na controladora era de BRL528 milhões no mesmo período, e dizia respeito, principalmente, à segunda emissão de debêntures, com garantia das subsidiárias.

## **PERFIL DO EMISSOR**

A Ambipar presta serviços em soluções ambientais e possui atividades no Brasil (cerca de 60% do EBITDA consolidado), na América Latina, nos Estados Unidos, no Canadá e no Reino Unido. A companhia opera em dois grandes segmentos: Response e Environment. No primeiro, atua na mitigação de danos ambientais provocados por acidentes, enquanto no segundo realiza a gestão e a valorização dos resíduos industriais de clientes privados. A Ambipar é controlada por Tercio Borlenghi Junior, que detém 56,17% de participação. Os acionistas minoritários possuem os 38,8% restantes da companhia.

## **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.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

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

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)'.

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

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings Corporativos (15 de outubro de 2021);

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

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅		
Ambipar Participacoes e Empreendimentos S.A.	Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Stable	New Rating
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](http://www.fitchratings.com)

**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

**APPLICABLE CRITERIA**

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Corporate Rating Criteria \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 15 Oct 2021\)](#)

## **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**

Ambipar Participacoes e Empreendimentos S.A. -

## **DISCLAIMER**

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES DE CADA ESCALA E CATEGORIA DE RATING, INCLUINDO DEFINIÇÕES REFERENTES A INADIMPLÊNCIA, PODEM SER ACESSADAS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/PT/REGION/BRAZIL](https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil), EM DEFINIÇÕES DE RATINGS, NA SEÇÃO DE EXIGÊNCIAS REGULATÓRIAS. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". OS INTERESSES RELEVANTES DE DIRETORES E ACIONISTAS ESTÃO DISPONÍVEIS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO OU COMPLEMENTAR À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE SERVIÇO AUTORIZADO, PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIADA A ESTA) REGISTRADA NA ESMA OU NA FCA, OU SERVIÇOS COMPLEMENTARES PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)

## **COPYRIGHT**

Copyright © 2022 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas 'tais como se apresentam', sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que

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

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

**READ LESS**

## SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.

---

Corporate Finance    Industrials and Transportation    Latin America    Brazil

---