

RATING ACTION COMMENTARY

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

Brazil Wed 07 Dec, 2022 - 1:41 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 07 Dec 2022: A Fitch Ratings afirmou hoje o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' da Ambipar Participações e Empreendimentos S.A. (Ambipar), da Emergência Participações S.A. (Emergência) e de suas emissões de debêntures. Ao mesmo tempo, a agência atribuiu, pela primeira vez, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' à Environmental ESG Participações S.A. (Environmental) e à sua proposta de segunda emissão de debêntures, garantidas pela Ambipar, que totalizará BRL1,0 bilhão e terá vencimento final sete anos após sua colocação. Os recursos serão destinados a investimentos e refinanciamentos de dívida. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

As classificações refletem a abordagem consolidada do grupo, dado os elevados incentivos que a controladora Ambipar tem para suportar as subsidiárias Emergência e Environmental, caso necessário, conforme a Metodologia de Vínculos Entre Ratings de Controladora e Subsidiárias. 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 no cenário de grandes aquisições e de plano de investimentos considerável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Visão Consolidada: Os ratings das três empresas são equalizados, tendo em vista, principalmente, os elevados incentivos legais entre elas, considerando as relevantes garantias e cláusulas de inadimplência cruzada nas obrigações financeiras do grupo. A Fitch ainda considerou elevados os incentivos estratégicos e operacionais de suporte da holding para as duas subsidiárias. Ambas são representativas em termos de receita e EBITDA no grupo, com amplo potencial de crescimento e captura de sinergias. No grupo, 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 BRL2,1 bilhões nos últimos três anos para fortalecer sua escala e diversificar seus negócios e sua presença em outros países. Novas aquisições deverão ser financiadas pela combinação de reservas de liquidez, emissões de dívidas e potencial aumento de capital. 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 esperado.

Até o final de 2022, o grupo deve receber cerca de USD170 milhões de emissão primária de novo investidor na subsidiária Emergência, a fim de suportar o crescimento inorgânico das operações no segmento *response* (voltado à mitigação de danos ambientais de acidentes), no qual a Ambipar pretende ampliar sua abrangência internacional. Além disso, pretende 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 *response* corresponde a cerca de 40% 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.

Diversificação Geográfica: As atividades internacionais da Ambipar concentram-se principalmente em países de baixo risco da América Latina, além da América do Norte e

do Reino Unido, 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 da Ambipar é atuar somente com clientes privados no Brasil e majoritariamente no exterior e ampliar suas operações a partir da complementaridade de serviços, operando numa 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 e reportar fluxo de caixa livre (FCF) positivo a partir de 2023, mesmo com o crescimento substancial dos juros, em decorrência do maior endividamento. O cenário de rating considera EBITDA de BRL993 milhões em 2022 e de BRL1,4 bilhão em 2023, suportado principalmente pelas aquisições realizadas, com margem média de 27% no biênio. Os intensivos investimentos (BRL363 milhões por ano, em média, de 2022 a 2024) devem sustentar o crescimento. A estimativa é que investimentos e dividendos obrigatórios médios (BRL49 milhões no período) consumam boa parte do fluxo de caixa das operações (CFFO) e resultem em FCF negativo de BRL438 milhões em 2022 e positivo em BRL102 milhões em 2023.

Administração da Alavancagem Será Crucial: A Fitch espera que a Ambipar migre sua relação dívida bruta/EBITDA para patamares mais conservadores, inferiores a 4,5 vezes. A alavancagem financeira líquida tem se mostrando 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 3,5 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

- Margens médias de EBITDA de 27% de 2022 a 2024;
- Investimentos médios anuais de BRL363 milhões de 2022 a 2024;
- Distribuição de dividendos mínimos obrigatórios correspondentes a 25% do lucro líquido da companhia, após deduções para reserva legal;
- Ausência de novas aquisições;
- Emissão de novas ações na Emergência, com entrada de caixa de USD170 milhões.

RESUMO DA ANÁLISE

O perfil de crédito da Ambipar é comparável ao da Companhia Riograndense de Saneamento (Corsan, Rating Nacional de Longo Prazo AA-(bra)/Perspectiva Estável). As duas operam com contratos de longo prazo, com demanda relativamente resiliente, ainda que os negócios da Corsan sejam mais resilientes. As margens de EBITDA da Ambipar, entre 25% e 30%, são superiores às da Corsan, que estão na faixa de 24%.

O rating da Ambipar captura o forte aumento de sua geração de caixa operacional, enquanto o da Corsan considera sua limitada escala. O perfil financeiro da Corsan 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. (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 - em torno 1,0 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 setembro de 2022, a Ambipar registrava forte saldo de caixa e aplicações financeiras, de BRL2,4 bilhões. A posição de caixa deve se fortalecer até o final de 2022, com o BRL1,0 bilhão da emissão proposta da Environmental e os recursos da emissão de novas ações na Emergência. A expectativa é que o saldo de liquidez se enfraqueça gradualmente a partir de 2023, conforme a companhia avança em sua estratégia de crescimento via aquisições. O gerenciamento da liquidez será crucial para os ratings, com índices fracos de cobertura da dívida pelo caixa interpretados pela Fitch como aumento da exposição a riscos de refinanciamento.

A estratégia é emitir dívida principalmente nas subsidiárias operacionais e mitigar a exposição cambial. Atualmente, 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 BRL6,0 bilhões ao final de setembro de 2022, composta principalmente por debêntures (58%) e capital de giro (22%). A dívida na controladora era de BRL2,3 bilhões na mesma data e se referia, principalmente, à segunda e à terceira emissões de debêntures, garantidas pelas subsidiárias.

PERFIL DO EMISSOR

A Ambipar presta serviços em soluções ambientais e possui atividades no Brasil (cerca de 60% do EBITDA consolidado), restante da América Latina, nos Estados Unidos, no Canadá e no 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, onde a Environmental atua, gere e a 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.

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.

4ª Emissão de Debêntures:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 31 de agosto de 2022.

Emergência Participações S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de setembro de 2022.

2ª Emissão de Debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de setembro de 2022.

Environmental ESG Participações S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de dezembro de 2022.

2ª Emissão de Debêntures

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

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 (15 de outubro de 2021);

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

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕

RATING ↕

PRIOR ↕

Environmental ESG Participacoes S.A.	Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Stable		
	New Rating			
senior unsecured	Natl LT	AA-(bra)	New Rating	
Ambipar Participacoes e Empreendimentos S.A.	Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Stable		AA-(bra) Rating Outlook Stable
	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 Stable
	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

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.	-
Emergencia Participacoes S.A.	-
Environmental ESG Participacoes 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 taxa 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 © 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.

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
