



RATING ACTION COMMENTARY

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

Brazil Tue 03 Oct, 2023 - 16:27 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 03 Oct 2023: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' da Ambipar Participações e Empreendimentos S.A. (Ambipar), de suas subsidiárias Emergência Participações S.A. (Emergência) e Environmental ESG Participações S.A. (Environmental) e de suas respectivas emissões de debêntures. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

O perfil de crédito da Ambipar se apoia em sua destacada posição na indústria de serviços ambientais, cujo potencial de crescimento é grande, e na diversificação de suas receitas em países economicamente mais estáveis que o Brasil. O grupo também se beneficia do favorável histórico de renovação dos contratos e na razoável proteção de suas adequadas margens, em razão de mecanismos contratuais de repasse de custos, que são majoritariamente variáveis.

A classificação da Ambipar e de suas subsidiárias é limitada pela elevada alavancagem bruta do grupo, com elevado consumo de fluxo de caixa pelos juros, bem como pela ausência de um maior histórico de desempenho da empresa.

A Perspectiva Estável considera manutenção da robusta liquidez e gradual redução do endividamento no médio prazo, a partir de menores investimentos e ausência de novas aquisições significativas, o que traria as alavancagens bruta e líquida para patamares mais moderados. O rating da Ambipar reflete o consolidado do grupo, sendo que as classificações das duas subsidiárias são equalizadas à da holding, dados os elevados incentivos da Ambipar para suportá-las, caso necessário.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Modelo de Negócios Favorável: A Ambipar tem um modelo de negócios que abrange variada prestação de serviços em seus dois principais segmentos de atuação: environment (principalmente gestão e valorização de resíduos) e response (voltado à mitigação de danos ambientais de acidentes). O environment (atuação da Environmental) representa em torno de 50% da receita e se beneficia de acordos com

duração média de cinco anos e baixa exposição contratual a risco de volume. O segmento response (atuação da Emergência) corresponde a cerca de 50% da receita e é respaldado por contratos de cerca de três anos, renováveis. Aproximadamente 25% desta receita são fixos, e o restante está relacionado ao número de ocorrências. A atual estratégia da companhia, focada em crescimento orgânico, reduz sua exposição a riscos de execução de aquisições.

Diversificação Geográfica: As atividades internacionais da Ambipar concentram-se principalmente em países de baixo risco da América Latina, além da América do Norte e da Europa, que representam, respectivamente, cerca de 15%, 25% e 5% de suas receitas. O histórico de renovação dos contratos, acima de 95%, reflete a ausência de concorrentes com similar abrangência geográfica e de prestação de serviços, o que lhe confere vantagem competitiva. A estratégia é atuar majoritariamente com clientes privados 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.

Elevado Pagamento de Juros: Os juros da dívida devem continuar representando elevado consumo de caixa nos próximos anos. O cenário-base considera aumento do EBITDA para BRL1,4 bilhão em 2023 e BRL1,5 bilhão em 2024, suportado pela expansão dos negócios, com o fluxo de caixa das operações (CFFO) atingindo cerca de BRL100 milhões e BRL350 milhões nos respectivos anos, após desembolsos com juros. A estimativa é que os investimentos fiquem na faixa de BRL450 milhões a BRL500 milhões no biênio, resultando em fluxos de caixa livre (FCFs) negativos próximos a BRL390 milhões em 2023 e BRL120 milhões no ano seguinte.

Alavancagem Bruta Alta: A Fitch espera que a Ambipar migre sua relação dívida bruta/EBITDA para patamares mais conservadores. A expectativa é que a alavancagem bruta seja de 7,4 vezes ao final de 2023, com redução para menos de 5,0 vezes em 2025, conforme a companhia amplia sua geração de EBITDA e utiliza parte de seu caixa para pagar dívida. A alavancagem financeira líquida tem sido moderada, sendo que o cenário-base da Fitch considera redução para menos de 3,0 vezes em 2025. Ao final de junho de 2023, as alavancagens bruta e líquida consolidadas da Ambipar eram de 6,1 vezes e 4,0 vezes, respectivamente. O elevado volume de dívida deve fazer com que a cobertura dos

juros pelo EBITDA continue baixa, em 1,2 vez, no biênio 2023 e 2024, ficando acima de 1,5 vez a partir de 2025.

Visão Consolidada: O rating da Ambipar e de suas duas subsidiárias são equalizados, tendo em vista, principalmente, os elevados vínculos legais entre elas, como garantias relevantes e cláusulas de inadimplência cruzada nas obrigações financeiras do grupo, de acordo com a Metodologia de Vínculos Entre Ratings de Controladora e Subsidiárias. A Fitch considera também elevados os incentivos estratégicos e operacionais para que a holding suporte às duas subsidiárias, se necessário. Ambas são representativas na receita e no EBITDA do grupo, com amplo potencial de crescimento e captura de sinergias. Emergência e Environmental são administradas de forma integrada.

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;
- Relação dívida líquida/EBITDA abaixo de 3,0 vezes e dívida bruta/EBITDA abaixo de 4,0 vezes, em bases recorrentes.

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

- Relação dívida líquida/EBITDA acima de 4,0 vezes e dívida bruta/EBITDA acima de 5,0 vezes, em bases recorrentes;
- Cobertura dos juros pelo EBITDA abaixo de 1,5 vez 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 2023 a 2025;
- Investimentos médios anuais de cerca de BRL480 milhões de 2023 a 2025;
- Distribuição de dividendos correspondentes a 25% do lucro líquido;
- Ausência de novas aquisições.

RESUMO DA ANÁLISE

O perfil de crédito da Ambipar é inferior ao da Aegea Saneamento e Participações S.A. (Aegea, AA(bra)/Perspectiva Estável). Ambas operam sob contratos de longo prazo, com demanda relativamente estável, ainda que os negócios da Aegea sejam mais resilientes. As margens de EBITDA da Aegea, na faixa de 50%-60% são superiores às da Ambipar (entre 25% e 30%), embora a diversificação geográfica das operações da Ambipar seja superior e fortaleça seu modelo de negócio.

O rating da Ambipar incorpora a expectativa de gradual aumento de sua geração de caixa operacional, enquanto o da Aegea considera o importante desafio de relevantes investimentos e captura de eficiência em importantes ativos recém-incorporados. O perfil financeiro da Aegea apresenta alavancagem elevada em função da expectativa do forte ciclo de investimentos da companhia e deve permanecer próximo ao Ambipar ao longo do horizonte do rating. O demonstrado acesso da Aegea ao mercado de dívida favorece sua flexibilidade financeira.

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.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Liquidez: A expectativa da Fitch é que a Ambipar preserve robusta liquidez nos próximos anos. Ao final de junho de 2023, o grupo registrava forte saldo de caixa e aplicações financeiras, de BRL3,2 bilhões, frente à dívida de curto prazo de BRL1,0 bilhão, equivalente a uma cobertura de 3,2 vezes, e à expectativa de FCF negativo. O grupo apresenta alongado cronograma de amortização de dívida e tem demonstrado acesso a fontes de financiamento.

A dívida total consolidada da Ambipar, ajustada por obrigações com aquisições, era de BRL7,8 bilhões ao final do primeiro semestre de 2023, composta principalmente por debêntures (65%) e capital de giro (em torno de 20%). A dívida na controladora era de BRL3,2 bilhões e se referia, em sua maioria, 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.

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: 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 (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 (16 de junho de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		PRIOR ↕
Environmental ESG 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)
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	Affirmed	AA-(bra) Rating Outlook Stable
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

Marcelo Pappiani, CFA

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2603

marcelo.pappiani@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria - Effective from 28 October 2022 to 3 November 2023 \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos - Vigente de 28/10/2022 a 03/11/2023 \(pub. 28 Oct 2022\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Climate Vulnerability in Corporate Ratings Criteria - Effective from 21 July 2023 to 3 November 2023 \(pub. 21 Jul 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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 Participacoes e Empreendimentos S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
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: <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 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 © 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.