

03 DEC 2021

Fitch Afirma Ratings 'AA(bra)' da Celesc e de Suas Subsidiárias.

Fitch Ratings - São Paulo - 03 Dec 2021: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. (Celesc) e de suas subsidiárias, Celesc Distribuição S.A. (Celesc D) e Celesc Geração S.A. (Celesc G). Ao mesmo tempo, a Fitch afirmou os ratings 'AA(bra)' das segunda e terceira emissões de debêntures da Celesc G e da quarta emissão de debêntures da Celesc D. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings refletem a atuação preponderante do grupo Celesc no regulado segmento de distribuição de energia elétrica, cujo risco é de baixo a moderado. A Celesc D tem que lidar com alguma volatilidade do fluxo de caixa e tem o desafio de melhorar sua eficiência operacional, ainda que tenha obtido melhoras recentes. Os outros negócios do grupo são pouco representativos, ao passo que a existência de uma única distribuidora não dilui os riscos operacionais. A avaliação incorpora, ainda, a manutenção de um robusto perfil financeiro consolidado, apesar da expectativa de fluxos de caixa livres (FCFs) negativos. A Fitch avalia as três empresas em bases consolidadas dados os fortes vínculos e não limita a classificação ao do seu controlador, o estado de Santa Catarina (Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)').

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Baixo a Moderado Risco de Negócios: Os ratings da Celesc e de suas duas principais subsidiárias incorporam a elevada representatividade do negócio de distribuição. Nos 12 meses encerrados em setembro de 2021, a Celesc D gerou 80% do EBITDA do grupo. A distribuidora se beneficia de monopólio em sua área de concessão, mas está exposta a riscos de demanda, de inadimplência e de perdas, bem como ao impacto das revisões tarifárias em sua geração de caixa. A distribuidora possui elevada exposição ao consumo industrial e comercial (57% do mercado total), e a recuperação da atividade no estado de Santa Catarina tem impulsionado os resultados da companhia. As projeções consideram aumento de 7,4% no consumo de energia em 2021 e 2,0% em 2022, após queda de 1,3% em 2020.

Base de Ativos e Ineficiências são Limitadores: Entre os grupos avaliados pela Fitch com atuação em distribuição, a Celesc possui a base de ativos menos diversificada e está exposta a risco político decorrente do controle público. A Celesc D apresenta baixo nível de perdas de energia, mas ainda tem o desafio de reduzir custos operacionais e rentabilizar sua base de ativos, apesar da evolução recente. A distribuidora tem intensificado os investimentos na rede e envida esforços para reduzir despesas atuariais e indenizações aos consumidores, para as quais não há cobertura tarifária. Também tem sido bem-sucedida na redução dos custos operacionais, sobretudo na linha de pessoal. Em 2021, o EBITDA da distribuidora, estimado em BRL1,0 bilhão, deve superar o EBITDA regulatório de BRL875 milhões,

reconhecido na última revisão tarifária de agosto de 2021.

Revisão Tarifária Favorável: Os investimentos da Celesc D no último ciclo tarifário foram integralmente reconhecidos na base de remuneração, frente a glosas de 15% na revisão de 2016. Esse resultado aproxima a companhia de seus pares privados e reflete o aprimoramento de processos internos. O ganho associado é estimado em BRL134 milhões anuais, ou 15% do EBITDA consolidado do grupo. O limite de perdas não técnicas cobertas nas tarifas foi ampliado, o que gera uma economia estimada em torno de BRL30 milhões anuais e a expectativa de que a Celesc D se torne eficiente em perdas a partir de 2022. Os custos projetados pela Fitch somam BRL1,1 bilhão em 2021 e em 2022 (excluindo depreciação), em linha com os custos regulatórios incorporados nas tarifas.

FCF Negativo é Gerenciável: O grupo Celesc deve voltar a apresentar FCFs negativos a partir de 2021, pressionado por maiores investimentos. Estes devem somar BRL3,6 bilhões em 2021-2024, mais concentrados na distribuidora, frente a um total de BRL1,8 bilhão nos últimos quatro anos. O fluxo de caixa das operações (CFFO) é estimado em BRL646 milhões em 2021 e em BRL1,0 bilhão em 2022, em base consolidada, frente a BRL949 milhões em 2020, com FCFs negativos em BRL128 milhões e BRL171 milhões nos respectivos anos. Em 2020, o CFFO foi beneficiado pelo recebimento da Conta-Covid, em montante superior aos impactos efetivos da pandemia, e pelo aproveitamento de créditos tributários extraordinários, que já estão sendo repassados ao consumidor desde a última revisão tarifária, até junho de 2023.

Alavancagem Financeira Historicamente Conservadora: Em bases consolidadas, a Celesc deve manter relação dívida líquida ajustada/EBITDA em patamar conservador nos próximos anos, apesar dos FCFs negativos. O indicador é estimado em 0,8 vez em 2021 e 0,9 vez em 2022, em linha com 2020, e considera EBITDA consolidado de BRL1,2 bilhão em 2021 e BRL1,0 bilhão em 2022. Restrições nas dívidas das subsidiárias impõem alavancagem máxima de 2,0 vezes, em base consolidada, e limitação na distribuição de dividendos em até 25% do lucro líquido.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Significativo fortalecimento do EBITDA da Celesc D em comparação com o EBITDA regulatório;
- Fortalecimento do fluxo de caixa da companhia;
- Maior diversificação de negócios nos resultados consolidados do grupo.

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

- Deterioração do desempenho operacional da Celesc D;
- Índice dívida líquida/EBITDA superior a 3,0 vezes, em bases sustentáveis;
- Piora do perfil de liquidez da companhia.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas no cenário de rating do emissor incluem:

Celesc D:

- Reajuste de 5,7% nas tarifas em 2021 e em linha com índices de inflação a partir de 2022 (IGP-M/IPCA);
- Aumento de 7,4% no consumo total de energia elétrica na área de concessão da Celesc D em 2021 e de 2,3%, em média, em 2022-2024;
- Receita líquida (excetuando-se receita de construção) de BRL10,9 bilhões em 2021 e BRL9,5 bilhões em 2022;
- Custos operacionais gerenciáveis (PMSO) de BRL1,1 bilhão, em média, em 2021-2024.

Celesc G:

- Generation Scaling Factor (GSF) de 0,75 em 2021, 0,80 em 2022 e 0,82 a partir de 2023;
- Receita regulatória (RAG) de BRL130 milhões em 2021, corrigida pelo IGP-M nos anos seguintes, e receita de venda de energia de BRL60 milhões, em média, em 2021-2024.
- Custos operacionais de BRL60 milhões, em média, em 2021-2024.

Consolidado:

- Investimentos anuais de BRL905 milhões, em média, em 2021-2024, em base consolidada;
- Distribuição de dividendos equivalente a 25% do lucro líquido, em base consolidada.

RESUMO DA ANÁLISE

Dos grupos classificados pela Fitch com atuação preponderante no segmento de distribuição de energia elétrica, a Celesc se posiciona favoravelmente em relação à Light S.A. (Light, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)'/Perspectiva Estável). A Light tem um perfil de negócios um pouco mais robusto, com 30% do EBITDA consolidado provenientes do segmento de geração, embora também opere em distribuição por meio de uma única concessão. Por outro lado, a fraca eficiência operacional, o fraco desempenho de seu mercado e o perfil financeiro menos robusto, com alavancagem financeira líquida acima de 3,0 vezes nos próximos anos, justificam a classificação inferior da Light. No período 2015-2020, o consumo de energia na área de concessão da Celesc D cresceu 1,6% ao ano, em média, enquanto o consumo na área de concessão da Light sofreu retração anual de 2,7%, em média.

O rating da Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A. (Equatorial Pará, 'AA+(bra)'/Observação Negativa) reflete o perfil de crédito consolidado do grupo Equatorial e está um grau acima do da Celesc. O grupo Equatorial possui uma base de ativos diversificada, com atuação relevante nos

segmentos de geração e transmissão. O grupo opera seis concessões de distribuição e é um dos mais eficientes no segmento entre os grupos avaliados pela Fitch. Esses aspectos compensam seu perfil financeiro mais agressivo. A dívida líquida ajustada/EBITDA ajustado do grupo é estimada em torno de 3,0 vezes em 2021-2022, pressionada por uma série de aquisições recentes nos segmentos de geração e distribuição de energia elétrica e saneamento.

A Companhia Paranaense de Energia (Copel, 'AAA(bra)'/Estável) possui maior diversificação de ativos em relação à da Celesc, e sua classificação também se beneficia de um perfil financeiro conservador. Assim como o grupo catarinense, a Copel está exposta a risco político, decorrente de controle estatal e também opera uma única concessionária de distribuição. Contudo, a distribuidora da Copel contribui com cerca de 30% do EBITDA consolidado, enquanto os segmentos de geração e transmissão contribuem com cerca de 50% e 20%, respectivamente. A alavancagem financeira líquida do grupo deve se manter em torno de 2,0 vezes nos próximos anos.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

-- Exclusão de receitas e custos de construção.

-- Dividendos recebidos de empresas não consolidadas foram transferidos para o CFFO.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Confortável: A posição de liquidez da Celesc foi fortalecida em abril de 2021, por meio da quarta emissão de debêntures da Celesc D, no montante de BRL550 milhões, com prazo de cinco anos. Ao final de setembro de 2021, o prazo médio da dívida era de 11,2 anos. O saldo de caixa e aplicações financeiras e as linhas de crédito de longo prazo, já contratadas para financiar parte de seus investimentos, conferem certa flexibilidade ao grupo para administrar FCFs negativos. O saldo disponível junto ao Banco Interamericano de Desenvolvimento (BID) era de USD93 milhões e o grupo pretende manter o hedge cambial nos futuros desembolsos.

Em 30 de setembro de 2021, a posição de caixa e aplicações financeiras consolidada, de BRL743 milhões, cobria em 2,5 vezes a dívida de curto prazo, de BR292 milhões. A dívida era composta, principalmente, pelo financiamento do BID (48%), debêntures (43%) e empréstimos bancários (8%). A holding não possuía dívida no período e a distribuidora concentrava 69% e 94% da dívida e do caixa consolidados, respectivamente.

PERFIL DO EMISSOR

A Celesc é uma holding não operacional de economia mista, com capital aberto, controlada pelo Estado de Santa Catarina, que detém 50,2% de seu capital votante e 20,2% do capital total. A companhia atua predominantemente no segmento de distribuição de energia elétrica, por meio da Celesc D, subsidiária integral, responsável por mais de 85% do EBITDA consolidado. A Celesc também atua em geração de energia elétrica, por meio da Celesc G, subsidiária integral, que possui 138 MW de capacidade instalada.

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 Celesc.

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:

Celesc

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de fevereiro de 2016.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 11 de dezembro de 2020.

Celesc D

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 29 de dezembro de 2020.

Celesc G

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de fevereiro de 2016.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 11 de dezembro de 2020.

A classificação de risco foi comunicada às entidades avaliadas ou a partes a elas relacionadas, e os ratings atribuídos não foram alterados 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/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);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (1º de dezembro de 2021).

Fitch Ratings Analysts

Lucas Rios, CFA

Associate Director

Analista primário

+55 11 4504 2205

Fitch Ratings Brasil Ltda. Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Wellington Senter

Associate Director

Analista secundário

+55 21 4503 2606

Ricardo De Carvalho

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

Media Contacts

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A.	Natl LT	AA(bra) ●	Affirmed	AA(bra) ●
Celesc	Natl LT	AA(bra) ●	Affirmed	AA(bra) ●

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
Distribuicao S.A			
• senior unsecured	Natl LT	AA(bra)	Affirmed
			AA(bra)
Celesc Geracao S.A.	Natl LT	AA(bra) ●	Affirmed
			AA(bra) ●
• senior unsecured	Natl LT	AA(bra)	Affirmed
			AA(bra)
• senior secured	Natl LT	AA(bra)	Affirmed
			AA(bra)

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE	⊕	◇
NEGATIVE	⊖	◇
EVOLVING	◉	◆
STABLE	○	

Applicable Criteria

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

[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub.30 Sep 2020\)](#)

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

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

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

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria - Effective from 26 August 2020 to 1 December 2021 \(pub.26 Aug 2020\)](#)

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 Status](#)

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.

Copyright

Copyright © 2021 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).

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.