



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Eleva Rating da Nissei Para 'A-(bra)'; Perspectiva Revisada Para Estável

Brazil Mon 22 Jan, 2024 - 2:30 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 22 Jan 2024: A Fitch Ratings elevou, hoje, para 'A-(bra)', de 'BBB+(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo da Farmácia e Drogaria Nissei S.A. (Nissei). Ao mesmo tempo, a agência revisou a Perspectiva do rating para Estável, de Positiva.

A elevação do rating da Nissei reflete o contínuo fortalecimento da sua base de negócios nos últimos anos, combinada a um aumento da sua diversificação geográfica. A ação considerou, ainda, o alívio no fluxo de pagamento dos juros até 2026 e um perfil de dívida mais alongado, mesmo em um cenário de aumento da alavancagem financeira e crescimento dos investimentos.

O rating da Nissei permanece limitado por sua moderada escala de negócios e ainda limitada diversificação geográfica frente a seus pares maiores no competitivo e fragmentado setor de varejo farmacêutico do Brasil. Estes fatores são atenuados por sua liderança e pela força de sua marca no Paraná, bem como pela natureza defensiva da indústria. A companhia deve fortalecer seu fluxo de caixa das operações (CFFO), mas ainda precisa demonstrar capacidade de manter uma liquidez mais forte que a que vem apresentando historicamente.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Maior Escala e Diversificação Geográfica: A Nissei conseguiu elevar sua escala e passou a ter alguma diversificação geográfica ao longo dos últimos três anos, o que fortalece seu posicionamento competitivo dentro da indústria. A companhia possui um agressivo plano de crescimento, suportado por uma combinação de aberturas orgânicas de lojas e atividades de fusões e aquisições. O cenário-base do rating prevê a abertura de aproximadamente 160 lojas até 2026, sobre a base de 385 esperadas ao final de 2023,

expandindo-se majoritariamente para fora do estado do Paraná, onde a companhia já é líder de mercado, com aproximadamente 18% de *market share*.

A estratégia, caso bem-sucedida, poderá ter implicações positivas para o perfil de negócios da Nissan, com maior presença de unidades no estado de São Paulo, que deverão representar até um terço do total de lojas, frente aos 13% atuais, e que apresentam faturamento por loja acima da média da companhia. Ao mesmo tempo, impõe alguns riscos de execução e maior demanda por capital. A exposição a riscos de competição com diversos grupos regionais e nacionais ainda representa um fator de risco para a classificação.

Margens de EBITDAR Preservadas: A Nissei deve manter rentabilidade adequada, mesmo durante o ciclo de maior investimento e diante da intensa competição na indústria. As margens de EBITDAR devem se manter entre 10% e 11% pelos próximos três anos – sendo de 11% ao final do período de 12 meses encerrado em 30 de setembro de 2023 - patamar elevado para a indústria, ainda que pressões pontuais advindas do ciclo de maturação das novas lojas e *mix* de produtos sejam esperadas. O crescimento das vendas pelo conceito 'mesmas lojas' (*Same Store Sales - SSS*) deve ficar entre 4,5% e 5,0% a partir de 2024, ligeiramente acima da inflação, sobretudo composto pelos reajustes dos medicamentos anuais.

Geração de CFFO Ainda Limitada: O cenário-base do rating considera crescimento do EBITDAR para BRL309 milhões em 2024 e BRL375 milhões em 2025, após os BRL274 milhões esperados para 2023. Por outro lado, a Nissei permanece com o desafio de fortalecer sua geração de CFFO, negativa em 2022 e até setembro de 2023. Para 2024, este deve se posicionar próximo a BRL44 milhões, ainda impactado pelo consumo de capital de giro proveniente do maior número de aberturas, e a BRL103 milhões em 2025. O FCF esperado é de aproximadamente BRL39 milhões negativos para 2024, migrando para neutro a ligeiramente positivo em 2025. Considerando a menor utilização do fluxo de caixa para pagamento de juros, os investimentos médios anuais devem aumentar para BRL95 milhões no período entre 2024-2026, não sendo esperados desembolsos significativos com dividendos.

Alavancagem Ajustada Por Recursos da Capitalização: O gradual fortalecimento do EBITDAR e da geração de fluxo de caixa deve permitir que a Nissei reduza os níveis de alavancagem para patamares mais próximos das expectativas anteriores da agência, ainda que de forma mais lenta a partir do aumento do endividamento. O índice, medido por dívida líquida ajustada/EBITDAR, deve se posicionar em 4,0 vezes ao final de 2024 (frente à expectativa anterior da agência, de 3,2 vezes) e de 3,6 vezes em 2025 (era de 3,0 vezes). Estes indicadores *pro forma* consideram os BRL360 milhões em dívida fora do balanço,

provenientes da garantia prestada pela Nissei à dívida de mesmo montante tomada por sua controladora em 2023 e a ser utilizada em sua capitalização. O índice deve ser próximo a 4,5 vezes ao final de 2023, considerando a entrada de apenas BRL180 milhões da capitalização, com o restante a ocorrer em 2024.

Indústria com Fundamentos Positivos: Os fundamentos do varejo farmacêutico continuam sólidos. A demanda do setor é historicamente resiliente, suportada por envelhecimento populacional, maior acesso a medicamentos e tratamentos de doenças crônicas. Nos últimos anos, as redes de farmácias têm ampliado a oferta de serviços de saúde, como vacinas, testes e exames, e integrado cada vez mais lojas físicas e plataformas digitais, em busca de retenção de clientes. Estes fatores se refletem em expectativa de mais investimentos em ampliação das lojas, mão de obra, logística e tecnologia, além de em maiores desafios de gerenciamento de custos e despesas e do capital de giro. O acirramento do ambiente competitivo e uma aceleração das tendências de consolidação do setor também são esperadas.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Aumento da escala de negócios;
- Índice dívida líquida ajustada/EBITDAR abaixo de 3,5 vezes, em bases consistentes;
- Fortalecimento do CFFO.

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

- Piora na liquidez, com aumento nos riscos de refinanciamento;
- Índice dívida líquida ajustada/EBITDAR acima de 4,5 vezes, em bases consistentes;
- Margem EBITDAR abaixo de 7,5%;
- Perda relevante de participação de mercado e/ou percepção de enfraquecimento da marca Nissei no Paraná.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch no Cenário de Rating da Nissei Incluem:

- Abertura líquida de sessenta lojas em 2024 e de 100 lojas no biênio 2025-2026;
- SSS entre 4,5% e 5,0% ao ano de 2024 a 2026;
- Margem bruta próxima a 33% no horizonte do rating;
- Investimentos de BRL284 milhões no triênio 2024-2026, desconsiderando aquisições.

RESUMO DA ANÁLISE

O Rating Nacional de Longo Prazo 'A(bra)' da Nissei se posiciona três graus abaixo do 'AA-(bra)/Estável da Empreendimentos Pague Menos S.A. (Pague Menos), devido às suas menores escala, posição competitiva e diversificação geográfica. A Pague Menos conta, ainda, com perfil de liquidez mais forte, além de melhor acesso ao mercado de capitais.

Em setembro de 2023, a Nissei operava 369 lojas, enquanto a Pague Menos, incluindo a Extrafarma, 1,6 mil. No período de 12 meses encerrado em setembro de 2023, a receita da Nissei foi de BRL2,5 bilhões, frente aos BRL11 bilhões da Pague Menos. Apesar da escala significativamente menor, as margens operacionais da Nissei são superiores às da Pague Menos, em razão de seu *mix*, com maior participação de conveniência/serviços e perfumaria.

O rating 'A-(bra)' da Nissei é equivalente ao da Cantu Store S.A. (Cantu Store), que opera nas fragmentadas e relativamente mais arriscadas indústrias de varejo e distribuição de pneus no Brasil, com escala de negócios similar à da Nissei. O perfil de negócios da Cantu Store é mais diversificado geograficamente e em canais de vendas, porém mais exposto à volatilidade macroeconômica, taxa de câmbio e commodities do que o da Nissei. Ambas são empresas de controle familiar que receberam aportes de capital de seus acionistas recentemente, e devem operar com perfil de liquidez melhor do que o apresentado historicamente, apesar de a Cantu Store carregar menos dívida.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- Múltiplo de 5,0 vezes sobre as despesas de arrendamento para calcular a dívida ajustada.
- Derivativos e aquisições ajustados à dívida.
- Efeitos não operacionais/não recorrentes removidos do EBITDAR.

-- A capitalização de BRL360 milhões foi considerada dívida fora do balanço.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Fortalecida Temporariamente: O perfil de liquidez da Nissei se beneficiou do alongamento do cronograma de amortização da dívida com uma emissão de BRL250 milhões, no segundo trimestre de 2023, e dos BRL180 milhões injetados em dezembro de 2023. A entrada dos BRL180 milhões remanescentes, a ocorrer até junho de 2024, já foi incorporada à análise. A expectativa de utilização destes recursos para o pré-pagamento de aproximadamente BRL170 milhões de dívida em 2024 e a economia anual de aproximadamente BRL50 milhões com juros são positivas para a classificação, pois devem fortalecer a posição de liquidez e os índices de cobertura dos juros da companhia a médio prazo. A Fitch espera que a Nissei mantenha saldos de caixa e equivalentes acima do histórico, mas isso ainda necessita de maior período de observação.

Considerando a posição de setembro de 2023, a Nissei possuía BRL180 milhões de vencimentos até o final de 2024 e BRL235 milhões em 2025, frente a uma posição de caixa e aplicações de BRL200 milhões. A flexibilidade financeira se beneficiava, ainda, de aproximadamente BRL140 milhões de recebíveis de cartão de crédito livres de garantias. A dívida total ajustada era de aproximadamente BRL1,2 bilhão, e incluía debêntures (40%), capital de giro, empréstimos e outros (23%), além de obrigações com arrendamentos (37%), de acordo com a metodologia da agência.

Os BRL360 milhões em garantia prestada à dívida da controladora, que passam a entrar na dívida ajustada da Nissei a partir do quarto trimestre de 2023, devem gerar uma obrigação de desembolso para a empresa em 2027 e 2028, caso haja a frustração na estratégia de ser realizada a abertura de capital da varejista, com consequente liquidação desta dívida. A Fitch considera que o fluxo de dividendos da Nissei para sua controladora seja insuficiente para a liquidação desta obrigação.

PERFIL DO EMISSOR

A Nissei é uma das maiores redes de varejo de farmácias do país, controlada integralmente pela família Maeoka. A empresa contava com 385 lojas físicas ao final de 2023, sendo 305 apenas no estado do Paraná e o restante em São Paulo e Santa Catarina.

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 Farmácia e Drogaria Nissei 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:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de maio de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 27 de janeiro de 2023.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em 'www.fitchratings.com/brasil'.

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/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 dezembro de 2020);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (3 de novembro de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Farmacia e Drogeria Nissei S.A.	Natl LT A-(bra) Rating Outlook Stable Upgrade	BBB+ (bra) Rating Outlook Positive

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Pedro Gonzalez

Senior Analyst

Analista primário

+55 21 4503 2634

pedro.gonzalez@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Renato Donatti

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2215

renato.donatti@fitchratings.com

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê
+55 21 4503 2625
mauro.storino@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho
Rio de Janeiro
+55 21 4503 2623
jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

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

APPLICABLE CRITERIA

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

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

[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 10 Nov 2023\)](#)

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

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes

de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

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

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua

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

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

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

NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2024 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

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

ENDORSEMENT POLICY

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