

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Eleva Rating Nacional da ATMA para 'CCC(bra)'; Perspectiva Estável

Fri 05 Feb, 2021 - 16:30 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 05 Feb 2021: A Fitch Ratings elevou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo da ATMA Participações S.A. (ATMA) para 'CCC(bra)', de 'RD(bra)'. Ao mesmo tempo, a Fitch retirou os ratings da primeira, terceira e quinta emissões de debêntures da companhia, que foram trocadas, em sua larga maioria, pela primeira e terceira séries da sétima emissão de debêntures. A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

A elevação reflete o fim do processo de reestruturação de dívida em situação crítica (Distress Debt Exchange – DDE) após a liquidação da sétima emissão de debêntures. Em dezembro 2020, a empresa reperfilou aproximadamente BRL1,3 bilhão em dívidas, dos quais 10% vencem entre 2022 e 2025, com os 90% restantes sendo amortizados em parcela única em 2038. A sétima emissão de debêntures pode ser convertida em ações a cada trimestre e, em 21 de dezembro de 2020, foi realizada troca de cerca de BRL202 milhões.

A Fitch considera a troca da dívida fundamental para reduzir a forte pressão de liquidez no curto prazo. A empresa, agora, tem carência para pagar os juros da primeira série até março de 2022 e cronograma de amortização alongado. No entanto, o rating reflete o perfil de crédito da ATMA, ainda muito pressionado por sua fraca geração de caixa operacional, e as elevadas incertezas da capacidade da companhia recuperar, de forma consistente, suas margens operacionais.

O perfil de crédito da ATMA considera a concentrada base de clientes e a relevante redução dos negócios de CRM e BPO nos últimos anos, em uma atividade na qual a escala é importante. A combinação de seus negócios com os da ETS Participações e Investimentos S.A. (ETS), realizada em janeiro de 2020, deve continuar a contribuir, de forma gradual, para uma maior diversificação de negócios, com serviços mais resilientes de facilities e manutenção industrial, e reduzir a concentração de clientes. Entretanto, a Fitch acredita que a ATMA ainda tem importantes desafios para ganhar escala e melhorar a rentabilidade no fragmentado e competitivo setor de prestação de serviços terceirizados no Brasil.

A fraca liquidez da companhia frente à expectativa de crescimento de suas atividades também foi incorporada no rating. A Fitch acredita que a flexibilidade financeira continuará muito limitada no curto prazo, mesmo após a conclusão da reestruturação de dívida, em função dos fracos resultados operacionais, pressionados ainda mais pelo cenário macroeconômico adverso. A ATMA possui o importante desafio de restaurar seu acesso a linhas de crédito no mercado local para apoiar sua necessidade de capital de giro.

RETIRADAS DE RATING

A Fitch retirou os Ratings Nacionais de Longo Prazo da primeira, terceira e quinta emissões de debêntures da companhia, que foram trocadas, em sua larga maioria, pela primeira e terceira séries da sétima emissão de debêntures.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Reestruturação de Dívida Concluída: Em dezembro de 2020, a ATMA concluiu seu processo de recuperação extrajudicial (RE) com o terceiro DDE, para a sétima emissão de debêntures, com garantia adicional fidejussória. Os dois DDEs anteriores ocorreram em dezembro de 2015 e julho de 2017. A adesão alcançou 88% da dívida reestruturada, de cerca de BRL1,3 bilhão, e os 12% restantes seguirão os mesmos termos da nova emissão. Os credores optaram pela primeira e pela terceira séries, que são conversíveis, enquanto a segunda e a quarta não tiveram adesão.

A primeira série representa 10% do montante reestruturado e será amortizada entre 15 de março de 2022 e 15 de dezembro de 2025 a um custo de CDI+1%, enquanto a terceira série possui vencimento único em 2038. Os juros da primeira série têm carência até 15 de março de 2022, enquanto os da terceira (TR+1%) serão pagos apenas no vencimento final. O cenário-base da Fitch considera que a ATMA manterá decisão

favorável no colegiado do Tribunal de Justiça de São Paulo (TJ-SP) à homologação do plano de RE.

Setor de Médio a Alto Risco: As tendências têm sido negativas no setor de serviços terceirizados do segmento de Customer Relationship Management (CRM), uma vez que as empresas desenvolvem soluções internas e canais digitais para substituir os serviços de voz tradicionais de atendimento. Nos primeiros nove meses de 2020, este segmento representou 51% da receita da ATMA. A deterioração do ambiente operacional, com menor crescimento econômico, aumentará os desafios a longo prazo.

O risco do setor de prestação de serviços terceirizados no Brasil é de moderado a alto. O setor é altamente fragmentado e a concorrência, intensa. A Fitch estima que a ATMA detém menos de 1% de participação no agregado dos cinco mercados de atuação. Os clientes tendem a diversificar os provedores de terceirização para evitar a dependência de apenas um fornecedor, e as empresas do setor, prestadoras de serviços de facilities, manutenção industrial, CRM e BPO, têm alta concentração de clientes, especialmente em grandes instituições financeiras e operadoras de telecomunicações. O setor apresenta alta alavancagem operacional, composta por salários e custos de aluguel, e os contratos, apesar de serem, em sua maioria de médio prazo, não possuem volumes mínimos, o que adiciona volatilidade aos resultados. Desta forma, uma redução permanente de volumes exige ajustes de capacidade e geralmente resulta em elevados pagamentos indenizatórios.

Ainda Elevada Concentração de Clientes: A concentração de receita é um dos maiores riscos observados pela Fitch para empresas prestadoras de serviços de CRM e BPO, manutenção industrial, facilities e trade marketing. Os cinco maiores clientes representam 68% da receita da ATMA, sendo que os dois maiores representam aproximadamente 41%. A incorporação da ETS permitiu à ATMA diminuir a representatividade da Oi S.A. em seu faturamento para cerca de 25%, de 50% em 2018. A crise enfrentada pela empresa de telecomunicações nos últimos anos teve forte impacto nos resultados operacionais da ATMA, que viu seu faturamento diminuir em aproximadamente 70% desde 2015, dentro de uma indústria em que a escala é importante. A incorporação da ETS também contribuiu para uma melhor diversificação de negócios, adicionando serviços de facilities e manutenção industrial, que, somados, possuem um mercado duas vezes maior que o de CRM, BPO e trade marketing.

Fracos Resultados Operacionais: A ATMA enfrenta os importantes desafios de recuperar sua capacidade de geração de caixa e administrar as necessidades de capital de giro em um ambiente operacional mais fraco. Pelas projeções da Fitch, a empresa gerará EBITDA de BRL25 milhões em 2021 e de BRL92 milhões em 2022, frente a um EBITDA negativo de BRL75 milhões esperados para 2020, de acordo com a metodologia da agência. Com a retomada gradual das atividades, a Fitch estima um crescimento de

receita de 16% em 2021 e de 15% em 2022, que deve permitir uma melhor diluição de custos fixos. O fluxo de caixa da operação (CFFO) deve alcançar BRL2 milhões em 2021 e BRL69 milhões em 2022, após diversos anos de geração de caixa operacional negativa. O cenário-base da Fitch considera investimentos de BRL19 milhões em 2021 e BRL26 milhões em 2022 e fluxo de caixa livre (FCF) negativo em BRL17 milhões em 2021, tornando-se positivo em BRL43 milhões em 2022.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva Incluem:

-- Uma elevação dos ratings é pouco provável no curto prazo. No médio e longo prazo, melhorias sustentáveis na geração de EBITDA e no fluxo de caixa operacional, combinadas a uma melhora da posição de caixa e a redução da dívida, poderão acarretar em ações positivas de rating.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa Incluem:

- Percepção de atraso no processo de retomada operacional da ATMA;
- Decisão em instâncias superiores que revertam o processo de recuperação extrajudicial;
- Início de um novo processo de reestruturação de dívida.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas do Cenário-Base da Fitch para a ATMA incluem:

- Número de Posições de Atendimento (PAs) ocupadas próximo a 9,8 mil em 2020 e a 10,4 mil em 2021;
- Faturamento médio anual por PA de BRL66 mil em 2020 e 2021;
- Receita de trade marketing voltando aos níveis de 2019 somente em 2023;

- Receita líquida de manutenção industrial e facilities de BRL295 milhões em 2020 e BRL329 milhões em 2021;
- Investimentos de BRL15 milhões em 2020 e BRL19 milhões em 2021;
- Ausência de dividendos no horizonte de projeção;
- Conversão de BRL202 milhões de dívida em ações efetuada em dezembro de 2020. A Fitch não considerou conversões em ações adicionais em seu cenário-base.

RESUMO DA ANÁLISE

O perfil de crédito da ATMA se equipara ao de emissores cuja probabilidade de default ainda é possível, na visão da Fitch. Na maioria dos casos, emissores na categoria 'CCC(bra)' sofreram algum tipo de revés operacional que impactou negativamente sua liquidez e sua estrutura de capital. A ATMA e a Azul S.A. (Rating Nacional de Longo Prazo 'CCC(bra)') tiveram seus ratings elevados recentemente em função de melhorias no perfil de crédito. A ATMA concluiu seu DDE e a Azul melhorou a posição de liquidez e elevou sua flexibilidade financeira após a bem-sucedida emissão de BRL1,7 bilhão em debêntures conversíveis em ações. O rating da Azul também incorpora indicadores de tráfego aéreo melhores do que os esperados no mercado doméstico brasileiro e menor queima de fluxo de caixa durante a pandemia.

O rating da ATMA está vários graus abaixo do da Atento Brasil S.A. ('A-(bra)' (A menos (bra))/Perspectiva Negativa) e da Top Service Serviços e Sistemas S.A. ('A+(bra)' (A mais (bra))/Perspectiva Estável). O rating da Atento Brasil incorpora a limitada liquidez, a elevada alavancagem e a alta exposição cambial de sua controladora, a Atento Luxco 1 (IDR - Issuer Default Rating - Rating de Inadimplência do Emissor - de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'B+' (B mais)). A classificação também inclui os desafios que a Atento enfrenta para substituir as receitas tradicionais de voz, que estão em queda, por serviços de maior valor agregado. Já o rating da Top Service continua a refletir sua moderada escala de operações, além de sua ampla e diversificada carteira de clientes no fragmentado setor de serviços terceirizados no Brasil, que apresenta alta concorrência e baixas barreiras de entrada.

RESUMO DOS AJUSTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

A Fitch exclui as despesas com vendas e recuperação de ativos do EBITDA. Os juros pagos no fluxo de caixa das atividades de financiamento são considerados fluxo de caixa

das operações.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Restrita Flexibilidade Financeira: A flexibilidade financeira da ATMA é limitada, mesmo após a conclusão da reestruturação de dívida, devido a seus ainda fracos resultados operacionais. A companhia possui o desafio de restaurar seu acesso a linhas de crédito no mercado local para apoiar sua necessidade de capital de giro no curto a médio prazo.

Em 30 de setembro de 2020, o caixa e as aplicações financeiras somavam BRL47 milhões, enquanto a dívida totalizava BRL1,4 bilhão, com toda ela vencendo no curto prazo devido à quebra de covenants, considerando a marcação a valor justo, segundo os critérios da Fitch. Com a reestruturação, a Fitch estima que a dívida de curto prazo foi reduzida para cerca de BRL40 milhões.

Em 30 de setembro de 2020, a dívida contratual da ATMA era composta predominantemente pela dívida em reestruturação, de BRL1,3 bilhão, e por dívidas da Elfe Operação e Manutenção S.A., de BRL81 milhões.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Atma Participações 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:

Atma Participações S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de novembro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de junho de 2020.

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 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 (21 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Rating de Troca de Dívida em Situação Crítica (6 de agosto de 2019).

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR	
ATMA Participacoes S.A.	Natl LT	CCC(bra)	Rating Outlook Stable	Upgrade	RD(bra)

ENTITY/DEBT	RATING		PRIOR
● senior unsecured	Natl LT	WD(bra)	Withdrawn RD(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alexandre Garcia

Associate Director

Analista primário

+55 11 4504 2616

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Renato Mota, CFA, CFA, CAIA

Associate Director

Analista secundário

+55 21 4503 2629

Fernanda Rezende

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2619

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

APPLICABLE CRITERIA

[Distressed Debt Exchange Rating Criteria \(pub. 06 Aug 2019\)](#)

[Metodologia de Rating de Troca de Dívida em Situação Crítica \(pub. 11 Oct 2019\)](#)

[Corporate Hybrids Treatment and Notching Criteria \(pub. 12 Nov 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 21 Dec 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 21 Dec 2020\)](#)

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

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

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 Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

ATMA Participacoes S.A. -

DISCLAIMER

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE:

[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUCTA 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 CONDUCTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO, 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, PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)

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).

[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

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be.

Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Technology, Media, and Telecom Corporate Finance Latin America Brazil
