



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'BB+'/'AAA(bra)' da Localiza

Brazil Thu 19 Oct, 2023 - 7:09 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 19 Oct 2023: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB+' da Localiza Rent a Car S.A. (Localiza) e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da companhia e de suas subsidiárias integrais Localiza Fleet S.A. (Localiza Fleet), Companhia de Locação das Américas (Locamérica) e Locamerica Rent a Car S.A. (Locamerica RaC). Ao mesmo tempo, a agência afirmou o rating 'AAA(bra)' dos instrumentos de dívida sênior sem garantias da Localiza e de suas subsidiárias. A perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings da Localiza refletem a robusta posição de liderança do grupo no setor brasileiro de locação de veículos e frotas, sua grande escala e um desempenho operacional resiliente ao longo dos ciclos econômicos. A Localiza se beneficia de uma diversificada base de clientes e de contratos de longo prazo para uma parte significativa de suas receitas. A análise incorpora, ainda, a manutenção de moderada alavancagem financeira consolidada, apesar da expectativa de fluxo de caixa livre (FCF) negativo, devido aos elevados investimentos voltados ao aumento e à renovação da frota.

O grupo tem comprovado acesso a financiamento sem garantias, forte liquidez e um cronograma de amortização de dívida bem escalonado. A Fitch equaliza os ratings da Localiza e de suas subsidiárias, refletindo os incentivos que a controladora tem para prestar-lhes suporte.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Sólida Liderança de Mercado: A elevada escala, a comprovada experiência operacional, a presença nacional e a forte operação de vendas de veículos usados da Localiza lhe proporcionam vantagem competitiva na compra de ativos e custos operacionais mais baixos em relação aos pares, bem como sustentam sua proeminente posição de negócios no setor

de locação de veículos e frotas no Brasil. Em junho de 2023, a frota da Localiza totalizava 587.424 veículos, dos quais 306.870 se destinavam a *rent-a-car* (RaC) e 280.554, à gestão e terceirização de frotas (GTF), garantindo à companhia a liderança de mercado em ambos os segmentos. Pelas projeções da Fitch, a frota própria total da Localiza será de cerca de 645 mil veículos em 2023 e 682 mil veículos em 2024.

Forte Desempenho Operacional: O EBITDA consolidado da Localiza deve continuar aumentando, com base no crescimento orgânico e nas boas margens de locação, apesar da rentabilidade menor e normalizada nas vendas de veículos usados. O equilíbrio entre demanda e oferta permite que a empresa pratique taxas de locação adequadas, o que resulta em um *spread* de retorno sobre o capital investido (ROIC) em linha com os patamares históricos. A Localiza deve atingir receita líquida consolidada de cerca de BRL30 bilhões e EBITDA de locação em torno de BRL9,4 bilhões em 2023 e BRL39 bilhões e BRL11 bilhões em 2024, frente a BRL25,7 bilhões e BRL8,5 bilhões, respectivamente, no período de 12 meses encerrado em junho de 2023.

Alavancagem Moderada: A Fitch acredita que a Localiza manterá sua alavancagem líquida ajustada em patamares moderados. A alavancagem líquida consolidada (ajustada pelo IFRS-16), medida por dívida líquida/EBITDA proveniente de locação, deve variar de 2,5 vezes a 3,0 vezes no horizonte de rating, comparando-se com a média da Localiza de 2,7 vezes de 2019 a 2021 e com 4,8 vezes em 2022 (devido a um pico nos investimentos). A oferta subsequente de ações (*follow-on*) da empresa, de BRL4,5 bilhões, no segundo trimestre de 2023 levou à redução da alavancagem para 3,0 vezes no período de 12 meses encerrado em junho de 2023.

FCF Negativo: A natureza intensiva em capital do setor de locação, que demanda investimentos consideráveis e regulares para aumento e renovação de frota, pressiona o fluxo de caixa da Localiza. O FCF deve permanecer negativo em BRL24 bilhões, em média, de 2023 a 2025, pressionado pelos investimentos anuais em expansão, de BRL30 bilhões, em média. Os recursos das operações (FFO) e o fluxo de caixa das operações (CFFO) devem ser, em média, de BRL6,8 bilhões e BRL6,2 bilhões, respectivamente, no mesmo período. A empresa tem capacidade de adiar a renovação da frota e de reduzir os investimentos em expansão, se necessário.

Vínculo Entre Controladora e Subsidiárias: Os ratings da Localiza Fleet, da Locamérica e da Locamerica RaC refletem os fortes incentivos estratégicos e operacionais da Localiza para prestar-lhes suporte, de acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias da Fitch, que equaliza os ratings das quatro empresas. As subsidiárias operam sob a mesma marca e compõem um ecossistema sinérgico de locação

de veículos, beneficiando-se de maior poder de barganha na compra e venda de veículos e na negociação com os clientes. A Localiza também garante 100% da dívida da Localiza Fleet.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Uma elevação nos IDRs em Moedas Estrangeira e Local da Localiza resultaria de uma melhora no IDR em Moeda Local e no Teto-país do Brasil, bem como da redução do índice dívida líquida/EBITDA para 2,0 vezes, de forma recorrente;

-- Os Ratings Nacionais de Longo Prazo das companhias não podem ser elevados, pois se encontram no topo da escala da Fitch.

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

-- Incapacidade de preservar liquidez e de acessar captação adequada de dívida;

-- Incapacidade de manter uma estrutura de dívida que consista predominantemente em dívidas sem garantias;

-- Redução prolongada da demanda, associada à incapacidade da empresa em ajustar suas operações, levando a uma queda maior do que a esperada no fluxo de caixa operacional;

-- Aumento da alavancagem total para mais de 4,5 vezes e da alavancagem líquida para mais de 3,5 vezes, em bases regulares;

-- Um rebaixamento do Teto-país do Brasil pode resultar em ação de rating negativa no IDR em Moeda Estrangeira da Localiza.

PRINCIPAIS PREMISSAS

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

-- Aumento da frota total em torno de 8% nos próximos três anos;

-- Tíquete médio para RaC aumentando 8% em 2023 e 3,5% em 2024;

- Tíquete médio para GTF aumentando 19% em 2023 e 7,5% em 2024;
- Investimentos médios em torno de BRL30 bilhões em 2023–2025;
- Distribuição de dividendos em torno de 30% a 35% ao longo do horizonte de rating.

RESUMO DA ANÁLISE

Em comparação com a Localiza, a Simpar S.A. (Simpar, IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', todos com Perspectiva Estável) tem menor escala nos negócios de GTF e RaC e perfil financeiro mais fraco – com alavancagem mais elevada e FCF mais pressionado. Por outro lado, apresenta uma carteira de negócios mais diversificada, com operações em logística e locação de veículos e equipamentos pesados. Frente à Unidas Locação e Serviços S.A. (Unidas, IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB-' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)', todos com Perspectiva Estável), a Localiza possui perfil de negócios muito mais forte, maior liquidez, melhor acesso ao mercado de crédito e alavancagem mais baixa.

Se comparada à Cemex, S.A.B. de CV (Cemex, IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB+' / Perspectiva Positiva), a Localiza possui perfil de negócios mais diversificado, maior rentabilidade, geração de fluxo de caixa menos volátil e base de ativos mais líquida/negociável. Por outro lado, a Cemex tem maior escala, histórico de geração de fluxo de caixa positivo e alavancagem relativamente semelhante no horizonte do rating.

REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o *score* mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os *scores* de relevância ESG não são *inputs* para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Robusto Perfil de Liquidez: A robusta posição de liquidez da Localiza, o amplo acesso a diferentes fontes de captação e seu histórico de gestão proativa de passivos são considerações importantes para o crédito. Nos últimos três anos, o caixa da companhia cobria a dívida de curto prazo em mais de 2,5 vezes, em média. O esperado FCF negativo do grupo, resultado de seu crescimento e da renovação da frota, deve ser financiado pela combinação de caixa e emissão adicional de dívida, de acordo com as projeções do cenário de rating.

Em junho de 2023, a Localiza possuía BRL9,7 bilhões em caixa e aplicações financeiras e BRL37 bilhões de dívida total, sendo BRL7,2 bilhões com vencimento a curto prazo – principalmente empréstimos bancários – e BRL6,7 bilhões adicionais com vencimento até 2025. A dívida consolidada é composta sobretudo por dívidas no mercado de capitais local (79%) e empréstimos bancários (16%). A flexibilidade financeira da Localiza também é reforçada pela capacidade que o grupo possui de adiar investimentos em expansão para se ajustar ao ciclo econômico, se necessário, e pelo volume considerável de ativos não onerados do grupo, com o valor de mercado da frota/dívida líquida em torno de 1,5 vez.

PERFIL DO EMISSOR

A Localiza é a maior locadora de carros e frotas do Brasil, tanto em tamanho de frota quanto em volume de receitas. A empresa opera nos segmentos de RaC, locação de frotas e comercialização de veículos seminovos, além de deter o controle integral da Localiza Fleet, da Locamérica e da Locamerica RaC, entre outras empresas operacionais não classificadas. A Localiza está listada na bolsa de valores brasileira, e seus acionistas de referência possuem 20,13% da empresa. Os demais 79,31% estão em circulação no mercado (*free float*).

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 Localiza Rent a Car S.A., da Localiza Fleet S.A., da Companhia de Locação das Américas – Locamérica e da Locamerica Rent a Car 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:

Localiza Rent a Car S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de dezembro de 2010.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de julho de 2023.

Localiza Fleet S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 2 de agosto de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 de outubro de 2022.

Companhia de Locação das Américas – Locamérica:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 8 de junho de 2010.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 de outubro de 2022.

Locamerica Rent a Car S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de julho de 2008.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 de outubro 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/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 (28 de outubro de 2022);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevante:

- Climate Vulnerability in Corporate Ratings Criteria (21 de julho de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		PRIOR ↕
Locamerica Rent a Car S.A.	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	AAA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
Localiza Fleet S.A.	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	AAA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra) Affirmed	AAA(bra)
Companhia de Locacao das Americas - LOCAMERICA	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	AAA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
Localiza Rent a Car S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	BB+ Rating Outlook Stable
	Affirmed		
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	BB+ Rating Outlook Stable
	Affirmed		
	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	AAA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra) Affirmed	AAA(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Renato Mota, CFA, CFA

Director

Analista primário

+55 21 4503 2629

renato.mota@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Debora Jalles

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2621

debora.jalles@fitchratings.com

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 \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

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

[Climate Vulnerability in Corporate Ratings Criteria \(pub. 21 Jul 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

Localiza Rent a Car S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

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.