



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta de 19ª Emissão de Debêntures da Localiza

Thu 10 Feb, 2022 - 3:10 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 10 Feb 2022: A Fitch atribuiu Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta da 19ª emissão de debêntures da Localiza Rent a Car S.A. (Localiza), no valor de BRL2,5 bilhões, com vencimento final em 2029. As debêntures serão da espécie quirografária, com garantia fidejussória adicional da subsidiária integral Localiza Fleet S.A. (Localiza Fleet). Os recursos serão utilizados para recompor o caixa da emissora.

A Fitch classifica a Localiza com IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Local 'BB+' e Estrangeira 'BB' e a Localiza e a Localiza Fleet com Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'. A Perspectiva do IDR em Moeda Local e dos Ratings em Escala Nacional é Estável e Negativa para o IDR em Moeda Estrangeira.

Os ratings refletem a 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 análise incorpora a manutenção de moderada alavancagem financeira consolidada, apesar da expectativa de fluxo de caixa livre (FCF) negativo devido às perspectivas de crescimento da companhia. O grupo possui comprovado acesso a financiamento e forte liquidez. As classificações da Localiza e da Localiza Fleet são equalizadas devido aos fortes vínculos entre ambas, em especial os legais. O IDR em Moeda Estrangeira é limitado pelo Teto-país do Brasil, e sua Perspectiva Negativa reflete a do soberano brasileiro.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Líder de Mercado: A Localiza lidera o setor brasileiro de locação de veículos e frotas, sustentada por suas larga escala, comprovada experiência operacional, presença nacional e forte operação de venda de usados. Em junho de 2021, sua frota total, de 273.233 veículos, dos quais 207.550 destinados ao rent-a-car (RaC) e 65.683 a gestão de frotas (GTF), garantiu participações de mercado significativas nestes segmentos. A Localiza é líder em RaC e a segunda maior de GTF em termos de tamanho da frota. Como resultado, tem forte poder de barganha com os fabricantes de automóveis e é capaz de capturar melhor as economias de escala. No final de 2021 e 2022, a frota própria da Localiza deve totalizar 291 mil e 352 mil veículos, respectivamente.

Sólido Desempenho Operacional: A Localiza tem histórico de margens fortes e sólido desempenho operacional, tanto na locação como na venda de veículos usados, em ambientes desafiadores – como visto durante a pandemia de Covid-19 e a recessão de 2015–2016. No cenário de rating da Fitch, o EBITDA da Localiza alcança BRL3,6 bilhões (margem de 32%/+57% no comparativo anual) em 2021 e BRL4,7 bilhões (margem de 31%/+30% no comparativo anual) em 2022, como resultado de demanda robusta, tarifas de locação mais altas e fortes margens de vendas de usados. O desequilíbrio temporário entre oferta e demanda por veículos novos e serviços de locação deve perder força ao longo de 2022, mas alguns ganhos devem permanecer, mantendo margens mais altas do que as históricas.

Alavancagem Moderada: O crescimento mais lento do que o esperado em 2021 e 2022, devido à escassez global de veículos novos, e margens operacionais mais robustas ajudarão a manter a alavancagem financeira em patamares moderados. A alavancagem líquida consolidada, medida por dívida líquida total/EBITDA, deve ser de 2,1 vezes em 2021 e 2,7 vezes em 2022, ante uma média de 3,1 vezes nos últimos quatro anos e 2,0 vezes no período de 12 meses encerrado em setembro de 2021. À medida que o crescimento ganhe força, em meados de 2022, a alavancagem deve aumentar ligeiramente, para 3,3 vezes, mas ainda condizente com os ratings atuais.

Retomada do Crescimento Pressiona FCF: Os recursos das operações (FFO) da Localiza, que considera investimentos em renovação da frota, devem ficar em BRL585 milhões em 2021 e BRL130 milhões em 2022. Estes montantes são insuficientes para atender os investimentos em crescimento, de BRL1,2 bilhão e BRL4,5 bilhões, respectivamente, e o pagamento de dividendos anuais, de cerca de BRL500 milhões. Os FCFs negativos previstos, de BRL1,2 bilhão em 2021 e BRL4,9 bilhões em 2022, são administráveis devido à forte flexibilidade financeira da empresa. No período de 12 meses encerrado em

setembro de 2021, o FFO, os investimentos em crescimento e o FCF foram de BRL115 milhões, BRL171 milhões e BRL575 milhões negativos, respectivamente.

Fusão Aprovada Com Ressalvas: A fusão da Localiza com a Unidas, respectivamente a maior e a segunda maior locadora de veículos e frotas do Brasil, fortalecerá a posição de negócios da entidade combinada, resultando em um grupo com sólida estrutura de capital e forte liquidez. O Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) aprovou o negócio com ressalvas que precisam ser solucionadas antes da conclusão da transação. A venda de parte da operação de RaC da Unidas é a principal.

Setor Intensivo em Capital: A natureza intensiva em capital do setor de locação, que exige investimentos consideráveis e regulares em crescimento e renovação da frota, pressiona o perfil financeiro das empresas do setor em períodos de forte expansão. Portanto, o baixo custo de financiamento e o forte acesso aos mercados de crédito são vantagens competitivas importantes. Por outro lado, o modelo de negócios permite que as empresas adiem a renovação da frota e ajustem seu porte, se necessário. Os principais riscos para este setor em 2022 são a incerteza da retomada da produção de veículos, que limita o crescimento, mercados de crédito restritos, a alta das taxas de juros e uma piora da atividade econômica.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- Uma ação positiva no IDR em Moeda Estrangeira da Localiza depende de uma elevação do rating soberano do Brasil;
- Uma elevação do IDR em Moeda Local depende de fortalecimento adicional de seu perfil de negócios e/ou de índices consolidados de alavancagem mais conservadores, com dívida líquida/EBITDA passando a 2,0 vezes, em base recorrente;
- O Rating Nacional de Longo Prazo não pode ser elevado por estar no topo da escala.

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;

- Queda prolongada da demanda, associada à incapacidade da empresa de ajustar a operação, levando a uma queda maior 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;
- Uma ação de rating negativa adicional no rating soberano do Brasil e no Teto-país pode resultar em uma ação de rating negativa no IDR em Moeda Estrangeira da empresa.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas do cenário de rating do emissor são:

- Aumento da frota total de final de período de 4,8% em 2021 e de 21% em 2022;
- Tíquete médio para RaC aumentando 21,0% em 2021 e 8% em 2022;
- Tíquete médio para GTF aumentando 8,0% em 2021 e 10% em 2022;
- Investimentos em crescimento de BRL1,2 bilhão em 2021 e BRL4,5 bilhões em 2022;
- Pagamento de dividendos em torno de 25% ao longo do horizonte de rating.

RESUMO DA ANÁLISE

Os ratings da Localiza refletem seu robusto desempenho e sua liderança no setor brasileiro de locação de frotas e veículos. Em setembro de 2021, a empresa possuía 273 mil veículos, correspondendo a mais de 1,5 vez o porte de seus pares nacionais mais próximos, como a Companhia de Locação das Américas (Unidas, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)'/Observação Positiva), com 180 mil veículos, e a Movida Participações S.A. (Movida, IDRs 'BB-'/Perspectiva Estável e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)'/Perspectiva Estável), com 168 mil veículos. Como resultado, a Localiza tem maior poder de barganha junto às montadoras e capacidade de capturar economias de escala. A Simpar S.A. (IDRs 'BB-'/Perspectiva Positiva e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)'/Positiva), é líder em logística no Brasil, mas possui margens consolidadas mais baixas. A Localiza também tem o menor custo de financiamento entre seus pares mais próximos e amplo acesso aos mercados de capitais locais.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o Score 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 sobre o crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à maneira como estão sendo por ela administradas. Para mais informações sobre os Scores de Relevância de ESG da Fitch, acesse www.fitchratings.com/esg.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

-- Os investimentos em crescimento foram movidos do fluxo de caixa das operações (CFO) para o fluxo de caixa de investimentos (CFI);

-- Os efeitos da IFRS 16 foram revertidos,

-- Investimentos financiados por obrigações a pagar de montadoras afetando o FCF, mas não o FFO.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Robusto Perfil de Liquidez: A robusta liquidez da Localiza e o histórico de gestão proativa de passivos são importante fatores de crédito, com o caixa cobrindo sua dívida de curto prazo em uma média de mais de 4,0 vezes nos últimos quatro anos. Em 2021 e 2022, o FCF deve ficar negativo como resultado da retomada da estratégia de crescimento, devendo ser financiado por dívida, no cenário de rating. Em setembro de 2021, a Localiza tinha BRL3,5 bilhões de caixa e aplicações financeiras e BRL10,1 bilhões de dívida (cerca de 3% com garantias), dos quais BRL1,9 bilhão com vencimento no curto prazo e BRL1,6 bilhão adicional com vencimento até o final de 2023 (relação caixa/dívida de curto prazo de 2 vezes).

A dívida é composta principalmente por debêntures locais (70%) e empréstimos bancários, notas promissórias e linhas de capital de giro (28%). A flexibilidade financeira da Localiza também é sustentada por sua capacidade de adiar investimentos em crescimento para se ajustar ao ciclo econômico e pelo número considerável de ativos não onerados do grupo, com valor contábil de frota sobre dívida líquida de 2,0 vezes.

PERFIL DO EMISSOR

A Localiza é a maior locadora de veículos e frotas do Brasil, tanto em tamanho de frota quanto em receita. A empresa opera nos segmentos de locação de veículos, de frotas e na venda de veículos usados. A empresa tem capital aberto, com ações negociadas na B3 (free float de 73,16%), sendo a família Mattar (10,64%) e a família Brandão Resende (10,14%) os principais acionistas.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

17 August 2021

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.

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: 18 de agosto de 2021

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: 18 de agosto de 2021.

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 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 (1 de dezembro de 2021).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕
Localiza Rent a Car S.A.	
senior unsecured	Natl LT AAA(bra) New Rating

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Renato Mota, CFA, CFA, CAIA

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

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

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

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias - Vigente de 26 de agosto de 2020 a 1 de dezembro de 2021 \(pub. 26 Aug 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria -- Effective from 21 December 2020 to 15 October 2021 \(pub. 21 Dec 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[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

Localiza Rent a Car S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

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.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Copyright © 2022 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

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.

Corporate Finance: Middle Markets Corporate Finance Industrials and Transportation

Corporate Finance: Leveraged Finance Latin America Brazil
