



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Localiza e Eleva o da Unidas

Brazil Wed 20 Jul, 2022 - 4:38 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 20 Jul 2022: A Fitch Ratings afirmou hoje os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) em Moedas Local 'BB+' e Estrangeira 'BB' da Localiza Rent a Car S.A. (Localiza) e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da companhia, de sua subsidiária integral Localiza Fleet S.A. (Localiza Fleet) e de suas emissões de debêntures. Ao mesmo tempo, a agência removeu a Observação Positiva e elevou o Rating Nacional de Longo Prazo da Companhia de Locação das Américas - Locamérica e de sua subsidiária integral Unidas S.A. (Unidas), coletivamente Unidas, para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)'. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

As ações de rating acompanham a conclusão da combinação dos negócios da Localiza e da Unidas (agora, coletivamente, Localiza), respectivamente a maior e a segunda maior locadora de veículos e frotas do Brasil. O evento fortaleceu a posição de mercado da entidade combinada, que se beneficiará de sinergias. Os ratings também refletem o resiliente desempenho operacional de ambas as empresas ao longo dos ciclos econômicos e de um grupo com sólida estrutura de capital e forte posição de liquidez. O Teto-país do Brasil, 'BB', limita o IDR em Moeda Estrangeira da Localiza.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Sólida Liderança de Mercado: A combinação dos negócios, por meio de incorporação das ações da Unidas pela Localiza, fortaleceu ainda mais a liderança da Localiza e seu destaque no setor de locação de veículos e frotas do Brasil. A posição da companhia é sustentada por sua agora ainda maior escala, comprovada experiência operacional, presença nacional e

forte operação de venda de carros usados. Em março de 2022, a frota da Localiza e da Unidas totalizava 494.656 veículos, dos quais 294.587 se destinavam a rent-a-car (RaC) e 197.069 a gestão de frotas (GTF), e garantia à entidade combinada uma confortável liderança em ambos os mercados. Como resultado, cresce seu poder de barganha junto às montadoras e os ganhos relacionados a economias de escala. Ao final de 2022 e 2023, a frota própria da Localiza deve totalizar cerca de 524 mil (já excluindo os 49 mil veículos da *carve-out*) e 559 mil veículos, respectivamente.

Forte Desempenho Operacional: O cenário de rating apresenta robusto EBITDA consolidado, com base em crescimento orgânico moderado e melhores margens. A saudável dinâmica da demanda deve continuar permitindo reajustes tarifários, o que é crucial para enfrentar a inflação de custos, preços mais altos de compra de ativos e aumento do custo de capital. A Localiza deve atingir receita líquida consolidada de BRL21,6 bilhões e EBITDA de BRL7,8 bilhões (margem de 36%) em 2022 e respectivos BRL28,5 bilhões e BRL8,5 bilhões (margem de 30%) em 2023, de pro forma (Localiza mais Unidas) BRL17,5 bilhões e BRL6,4 bilhões (margem de 36%) no período de 12 meses encerrado em março de 2022. O EBITDA projetado considera margens menores na venda de ativos.

Alavancagem Moderada: A expansão das margens de RaC e GTF, que resulta em maior retorno sobre o capital investido (ROIC) e em spread de ROIC sobre o custo da dívida em linha com o histórico da empresa, deve permitir à Localiza enfrentar as altas taxas de juros e a inflação de ativos, conciliando aumento e renovação da frota com moderada alavancagem financeira. A alavancagem líquida consolidada (excluindo-se os efeitos do IFRS-16), medida por dívida líquida/EBITDA, deve ficar entre 2,5 e 3,0 vezes no horizonte do rating, ante a média da Localiza de 2,7 vezes nos últimos três anos.

FCF Administrável: 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. O fluxo de caixa livre (FCF) deve permanecer negativo em BRL4,3 bilhões, em média, de 2022 a 2024, pressionado pelos investimentos anuais para expansão, de BRL4,5 bilhões, em média. Os recursos das operações (FFO) e o fluxo de caixa das operações (CFFO) devem ser, em média, de BRL900 milhões e BRL1 bilhão, 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 Subsidiária: Os ratings da Localiza Fleet, da Locamérica e da Unidas refletem o forte incentivo da Localiza para prestar-lhes suporte, de acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias, que equaliza os

ratings das quatro. As subsidiárias operarão sob marca comum e comporão um ecossistema sinérgico de locação de veículos, beneficiando-se de maior poder de barganha para compra e venda de veículos e negociação com 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 ação positiva no IDR em Moeda Estrangeira da Localiza depende de uma elevação do Teto-país do Brasil;
- Uma elevação do IDR em Moeda Local da empresa 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;
- Um rebaixamento do Teto-país do Brasil pode resultar em ação de rating negativa no IDR em Moeda Estrangeira da Localiza.

MELHORES E PIORES CENÁRIOS DE RATING

Os ratings de crédito em escala internacional de Empresas Não Financeiras têm o melhor cenário de elevação (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção positiva) de três graus ao longo de um horizonte de rating de três anos; e o pior cenário de rebaixamento (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção negativa) de quatro graus ao longo de três anos. A faixa completa de

melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. Os melhores e piores cenários de ratings de crédito se baseiam no histórico de desempenho. Informações adicionais sobre a metodologia utilizada para determinar os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

PRINCIPAIS PREMISAS

As Principais Premissas da Fitch para o Cenário de Rating da Localiza Incluem:

- Aumento da frota total em torno de 7% nos próximos três anos;
- Tíquete médio para RaC aumentando 19% em 2022 e 4% em 2023;
- Tíquete médio para GTF aumentando 10% em 2022 e 6% em 2023;
- Investimentos líquidos em torno de BRL5,7 bilhões em 2022–2023;
- Distribuição de dividendos em torno de 25% ao longo do horizonte de rating.

RESUMO DA ANÁLISE

Em comparação com a Localiza, a Simpar S.A. (Simpar, IDRs em Moedas Estrangeira e Local BB/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 carteira de negócios mais diversificada, com operações em logística e locação de veículos pesados. Em comparação com a Ouro Verde Locação e Serviço S.A. (Ouro Verde, IDRs em Moedas Estrangeira e Local BB-/Estável), a Localiza tem um 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 (IDRs BB+/Estável), 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 possui maior escala, histórico de geração 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 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 instituição, 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 CFO para o fluxo de caixa de investimentos;

-- Os efeitos das normas do 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, o amplo acesso a diferentes fontes de captação e o histórico de gestão proativa de passivos são fundamentais para o crédito, com o caixa cobrindo a dívida de curto prazo da empresa em mais de 3,0 vezes, em média, nos últimos três anos. O esperado FCF negativo do grupo, resultado de seu crescimento e da renovação da frota, deve ser financiado por uma combinação de caixa e emissão adicional de dívida, no cenário de rating.

Em março de 2022, em base pro forma, Localiza e Unidas possuíam BRL7,9 bilhões em caixa e aplicações financeiras e BRL24,9 bilhões de dívida total, sendo BRL3,4 bilhões com vencimento a curto prazo. A flexibilidade financeira da Localiza é reforçada por sua capacidade de adiar investimentos em crescimento para se ajustar ao ciclo econômico, se necessário, e pelo número considerável de ativos não onerados do grupo, com valor contábil de frota superior à dívida líquida.

PERFIL DO EMISSOR

A Localiza é a maior locadora de veículos do Brasil, tanto em tamanho de frota quanto em receita. A empresa opera nos segmentos de locação de veículos e de frotas e na venda de

veículos usados, além de controlar integralmente a Localiza Fleet, a Locamérica e a Unidas, entre outras empresas operacionais não classificadas.

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 Unidas 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.

Companhia de Locação das Américas – Locamérica e Unidas S.A.:

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: 27 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 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 (15 de outubro de 2021);

-- Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (1 de dezembro de 2021);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		PRIOR ↕
Unidas S.A.	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	AA+ (bra) Rating Watch Positive
	Upgrade		
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	AA+ (bra) Rating Watch Positive
	Upgrade		
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

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 \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 01 Dec 2021\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.0.3 (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: <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

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 da 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>. 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. 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, 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 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 taxação 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos 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 a ser utilizadas 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 rating de crédito

da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating 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 © 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.

[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.

Autos Corporate Finance: Middle Markets Corporate Finance

Industrials and Transportation Corporate Finance: Leveraged Finance Latin America Brazil
