

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma IDRs 'BB' e Rebaixa Rating Nacional da Simpar para 'AA+(bra)'; Perspectiva Negativa

Brazil Wed 28 Aug, 2024 - 17:07 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 28 Aug 2024: 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 Simpar S.A. (Simpar) e rebaixou seu Rating Nacional de Longo Prazo para 'AA+(bra)', de 'AAA(bra)'. Ao mesmo tempo, a agência afirmou o rating 'BB' da dívida sênior sem garantias e dos veículos financeiros da Simpar e rebaixou o rating das dívidas seniores sem garantias no mercado local para 'AA+(bra)', de 'AAA(bra)'. A Perspectiva dos ratings corporativos foi revisada para Negativa, de Estável.

A Perspectiva Negativa reflete a alavancagem financeira consolidada da Simpar, que está consistentemente acima do esperado e não condiz com os ratings atuais. A prolongadamente alta alavancagem, resultado de maiores investimentos e menor retorno sobre o capital investido, também prejudicou a capacidade do grupo para converter EBITDA em fluxo de caixa.

O rebaixamento do Rating Nacional de Longo Prazo reflete a deterioração do perfil da Simpar dentro dos IDRs 'BB'. Os ratings internacionais se apoiam na significativa escala, no robusto perfil de negócios e na forte posição competitiva da empresa dentro da indústria brasileira de aluguel e logística. O grupo Simpar continua a se beneficiar de um portfólio de serviços diversificado e de contratos de longo prazo para parte significativa de suas receitas, o que lhe garante maior previsibilidade de geração de caixa.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Estrutura de Capital Pressionada: A Fitch acredita que a Simpar manterá alavancagem financeira consolidada em desacordo com uma classificação 'BB'. O indicador dívida líquida ajustada consolidada/EBITDA ajustado deve permanecer de 4,5 a 5,0 vezes até 2026. Em 2023, foi de 5,0 vezes e, no período de 12 meses encerrado em junho de 2024, posicionou-se em 5,1 vezes, ante média de 4,6 vezes de 2019 a 2022. A alta resulta da estratégia de crescimento historicamente agressiva da Simpar. Positivamente, a relação dívida total ajustada/EBITDA ajustado diminuiu, após o pico de 8,6 vezes de 2021, para

6,5 vezes no período de 12 meses encerrado em junho de 2024, devido, principalmente, à expansão do EBITDA.

Forte Perfil de Negócios: A ampla escala e a liderança da Simpar nos setores de locação e logística do Brasil são uma vantagem competitiva em termos de compra de ativos e de custos operacionais. O perfil de crédito do grupo também é beneficiado por sua diversificada carteira de serviços e pela presença em diversos setores da economia. A natureza estratégica e operacional dos serviços prestados pelo grupo, sua competitiva estrutura de custos e um fluxo de receitas baseado em contratos de longo prazo para a maioria dos negócios de locação e logística minimizam sua exposição à volatilidade de ciclos econômicos no Brasil. A subsidiária Movidia (32% da receita líquida e 45% do EBITDA) – segunda maior empresa do setor – mantém o foco em veículos leves e locação de frotas, e a controlada JSL (23% da receita líquida e 20% do EBITDA) concentra-se na gestão da cadeia de suprimentos e em transporte, sendo líder de mercado. Já outra subsidiária, a Vamos (18% da receita líquida e 33% do EBITDA) está focada em locação de veículos pesados e equipamentos, segmentos nos quais detém o maior *market share* do país.

EBITDA Sólido e Crescente: O cenário de rating apresenta EBITDA consolidado consistente e com crescimento gradual, baseado principalmente em crescimento orgânico. A dinâmica equilibrada entre demanda e oferta deve continuar permitindo tarifas adequadas de aluguel e serviços, resultando em recuperação gradual do retorno sobre o capital investido (ROIC) da Simpar para seus níveis históricos. A empresa deve alcançar receita líquida ajustada consolidada de BRL32,6 bilhões (27% mais que em 2023) e EBITDA ajustado de BRL9,2 bilhões (margem de 28% e 22% superior ao de 2023) em 2024 e BRL39 bilhões e BRL11 bilhões (margem de 28%) em 2025, partindo de BRL26 bilhões e BRL7,5 bilhões (margem de 29%), respectivamente, em 2023.

FCF Negativo: A natureza intensiva em capital do setor de locação (75% do EBITDA da Simpar), que exige investimentos consideráveis e regulares para crescer e renovar a frota, pressiona o fluxo de caixa do grupo. O fluxo de caixa livre (FCF) deve permanecer negativo, em média, em BRL12 bilhões de 2024 a 2026, após capex total anual médio de BRL15 bilhões, financiado parcialmente pela venda de veículos usados de locação. O fluxo de caixa das operações (CFFO) deve atingir BRL1,5 bilhão em 2024, BRL2,8 bilhões em 2025 e BRL4,3 bilhões em 2026, beneficiando-se de um EBITDA mais forte e da diminuição das despesas com juros e das necessidades de capital de giro.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Dívida líquida ajustada consolidada/EBITDA abaixo de 3,5 vezes, em bases contínuas;
- Fortalecimento da escala e da rentabilidade do grupo, sem deterioração adicional de sua estrutura de capital.

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Limites à capacidade de acesso irrestrito ao caixa das empresas operacionais;
- Incapacidade de preservar liquidez e acessar fontes de captação adequadas;
- Redução prolongada da demanda, juntamente com incapacidade de ajustar operações;
- Alavancagem líquida ajustada consolidada acima de 4,5 vezes, em bases contínuas;
- Deterioração significativa dos negócios de locação de frotas e logística do grupo.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas do cenário de rating da Fitch incluem:

- Crescimento médio da receita anual consolidada de 20%, de 2024 a 2026;
- Margem de EBITDA consolidada de 28%, em média, de 2024 a 2026;
- Investimentos consolidados em torno de BRL15 bilhões, em média, de 2024 a 2026;
- Manutenção de saldo de caixa forte perante a dívida de curto prazo;
- Dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido.

RESUMO DA ANÁLISE

O perfil de negócios da Simpar é superior ao da Localiza Rent a Car S.A. (Localiza, IDRs BB+ e Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra), todos com Perspectiva Estável). A Simpar tem escala similar à da Localiza e conta com carteira de serviços mais diversificada, porém seu perfil financeiro mais fraco, com maior alavancagem e FCF mais pressionado, penaliza a classificação.

Na comparação com a Unidas Locações e Serviços S.A. (Unidas, IDRs BB- e Rating Nacional de Longo Prazo AA(bra), todos com Perspectiva Estável), a Simpar apresenta perfil de negócios muito mais forte, maior liquidez e melhor acesso ao mercado de

crédito. Essas vantagens são parcialmente contrabalançadas por uma alavancagem ligeiramente superior à da Unidas.

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 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

Forte Liquidez: A robusta liquidez consolidada da Simpar é uma consideração-chave do crédito, com caixa cobrindo a dívida de curto prazo em 3,2 vezes, em média, nos últimos quatro anos. O FCF negativo esperado do grupo, resultado de sua estratégia de crescimento, é financiado por dívida no cenário de rating, pois o grupo se beneficia de amplo acesso a diferentes fontes de financiamento. A Simpar tinha BRL11,7 bilhões em caixa e equivalentes e BRL55 bilhões de dívida consolidada ajustada (aproximadamente 2% garantida), com vencimento final em 2037. Cerca de BRL9,4 bilhões vencem no curto prazo (caixa cobrindo-os em 1,3 vez), com BRL3,5 bilhões no segundo semestre de 2025 e BRL8,9 bilhões em 2026, de acordo com números de junho de 2024.

No nível da holding, a Simpar tinha BRL3,4 bilhões em caixa e equivalentes e BRL7,9 bilhões de dívida total ajustada, com BRL600 milhões vencendo no curto prazo, um adicional de BRL2,9 bilhões vencendo até 2030 e BRL4,4 bilhões em 2031. O controle do conselho de administração da Simpar e participações significativas em suas empresas operacionais mitigam a subordinação estrutural de sua dívida, sem restrições de dividendos ou empréstimos intercompanhias que uma maioria de votos no conselho não possa superar.

O perfil da dívida consolidada do grupo é composto principalmente por debêntures locais (40%), empréstimos bancários (35%) e títulos em dólares totalmente *hedged* (13%). A flexibilidade financeira da Simpar também é apoiada na capacidade de adiar capex de crescimento para se ajustar ao ciclo econômico e no considerável número de

ativos desonerados do grupo, com valor de mercado da frota de 1,2 vez a dívida líquida em junho de 2024.

PERFIL DO EMISSOR

A Simpar é uma holding não operacional que controla e administra sete empresas independentes. Suas subsidiárias prestam principalmente serviços de locação, logística e mobilidade, com foco em contratos de longo prazo. A empresa está listada na bolsa de valores brasileira e sua principal acionista é a JSP Holding S.A. (59,04%), pertencente à família Simões.

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 Simpar 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:

Simpar S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de agosto de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 1 de setembro de 2023.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas. De acordo com as políticas da Fitch, o emissor apelou e providenciou informações adicionais que resultaram em uma ação de rating diferente da atribuída inicialmente pelo comitê de rating. 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/site/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 (3 de novembro de 2023);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Simpar S.A.	LT IDR BB Rating Outlook Negative	BB Rating Outlook Stable
	Affirmed	

	LC LT IDR		BB Rating Outlook Negative	BB Rating Outlook Stable
	Affirmed			
	Natl LT			AAA(bra) Rating Outlook Stable
	AA+(bra) Rating Outlook Negative			
	Downgrade			
senior unsecured	LT	BB	Affirmed	BB
senior unsecured	Natl LT	AA+(bra)	Downgrade	AAA(bra)
Simpar Europe				
senior unsecured	LT	BB	Affirmed	BB
Simpar Finance S.a.r.l.				
senior unsecured	LT	BB	Affirmed	BB

[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

Marcelo Pappiani, CFA

Associate Director

Analista secundário
+55 11 4504 2603
marcelo.pappiani@fitchratings.com

Mauro Storino
Senior Director
Presidente do Comitê
+55 21 4503 2625
mauro.storino@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty
New York
+1 212 908 0526
elizabeth.fogerty@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)
[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)
[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)
[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 21 Jun 2024\)](#)

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

Simpar Europe	EU Endorsed, UK Endorsed
Simpar Finance S.a.r.l.	EU Endorsed, UK Endorsed
Simpar 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 Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

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

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

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

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

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

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

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

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

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

ENDORSEMENT POLICY

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