

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Ratings da Simpar em 'BB'/'AAA(bra)'; Perspectiva Estável

Brazil Fri 01 Sep, 2023 - 18:08 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 01 Sep 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 Simpar S.A. (Simpar) e o seu Rating Nacional de Longo Prazo em 'AAA(bra)'. Ao mesmo tempo, a agência afirmou o rating 'BB' da dívida sênior sem garantias e dos veículos financeiros da Simpar, bem como o rating 'AAA(bra)' das dívidas seniores sem garantias no mercado local. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings da Simpar refletem a elevada escala do grupo, o robusto perfil de negócios e a forte posição competitiva no setor brasileiro de locação e logística. O grupo Simpar se beneficia de um diversificado portfólio de serviços e contratos de longo prazo para uma significativa parcela de suas receitas, com um desempenho operacional sólido e resiliente. Os ratings também incorporam a ampla flexibilidade financeira do grupo e a expectativa de que a expansão do EBITDA e menores níveis de investimentos levarão a uma gradual e consistente redução da alavancagem. A Fitch considera que haja um limitado espaço para frustração na expectativa de geração de caixa, investimento e aquisições mais significativas sem pressionar os ratings..

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Forte perfil de negócios:** A ampla escala e a posição de liderança da Simpar nos setores de locação e logística no Brasil oferecem uma vantagem competitiva em termos de compra de ativos e de custos operacionais em relação aos pares.

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 a ciclos econômicos mais voláteis no Brasil. A Movida (35% da receita líquida e 44% do EBITDA) – segunda maior empresa do setor – mantém o foco em veículos leves e locação de frotas; a JSL (23% da receita líquida e 20% do EBITDA) – líder de mercado – concentra-se na gestão da cadeia de suprimentos e em transporte; e a Vamos (20% da receita líquida e 30% do EBITDA) – líder de mercado – está focada em locação de veículos pesados e equipamentos.

**EBITDA Sólido e Crescente:** O cenário de rating projeta um EBITDA consolidado consistente, com melhora gradual, com base em aquisições recentes, crescimento orgânico e margens resilientes. A equilibrada dinâmica entre demanda e oferta deve continuar permitindo taxas adequadas de locação e serviços, resultando em um *spread* de retorno sobre o capital investido (na sigla em inglês, ROIC – *Return on Invested Capital*) em linha com os patamares históricos. A Simpar deve atingir receita líquida consolidada de BRL33 bilhões (+37% sobre 2022) e EBITDA de BRL8,5 bilhões (margem de 25% e +26% sobre 2022) em 2023 e BRL38 bilhões e BRL10 bilhões (margem de 26%) em 2024, de BRL29 bilhões e BRL7,5 bilhões (margem de 26%), respectivamente, no período de 12 meses encerrado em junho de 2023.

**FCF Negativo:** A natureza intensiva em capital do setor de locação (75% do EBITDA da Simpar), que exige investimentos consideráveis e regulares para aumento e renovação da frota, pressiona o fluxo de caixa do grupo. O fluxo de caixa livre (FCF) deve permanecer negativo em BRL5,6 bilhões, em média, de 2023 a 2025, após investimentos anuais voltados à expansão de BRL5,7 bilhões, abaixo dos BRL12 bilhões em 2022. Em 2022, o grupo aproveitou algumas oportunidades ao antecipar compras de ativos da Vamos e da Movida. O fluxo de caixa operacional (CFFO) deve atingir BRL643 milhões negativos em 2023, BRL43 milhões positivos em 2024 e BRL1,7 bilhão em 2025, beneficiando-se de um EBITDA mais forte e da redução de despesas com juros e das necessidades de capital de giro.

**Redução Na Alavancagem:** A Fitch espera que a Simpar reduza sua alavancagem líquida ajustada para níveis moderados, próximos a 4,0 vezes, o que é mais consistente com os ratings atuais. Em 2022, a manutenção das altas taxas de juros no Brasil e o investimento mais robusto do que o inicialmente previsto para preparar o grupo para o crescimento e a concorrência pressionaram a sua capacidade de desalavancagem. A alavancagem líquida ajustada consolidada foi de 4,8 vezes em 2022 e de 5,0 vezes nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2023 (LTM), comparado com uma média de 4,1 vezes de 2019 a 2021. Positivamente, a dívida total ajustada/EBITDA caiu após atingir o pico de 7,6 vezes em 2021 para 6,0 vezes no período de 12 meses encerrado em junho de 2023, principalmente como resultado da expansão do EBITDA

## **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 a Simpar acessar irrestritamente o caixa das empresas operacionais;
- Incapacidade de preservar liquidez e de acessar fontes de captação adequadas;
- Redução prolongada da demanda, juntamente com a incapacidade, por parte da companhia, de ajustar suas 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.

## **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 PREMISSAS**

**As Principais Premissas da Fitch Para o Cenário de Rating da Simpar Incluem:**

-- Crescimento médio da receita anual consolidada de 21%, de 2023 a 2025;

-- Margem de EBITDA consolidada de 26%, em média, de 2023 a 2025;

-- Investimentos consolidados voltados para o crescimento em torno de BRL5,6 bilhões, em média, de 2023 a 2025;

-- Manutenção de forte saldo de caixa, em comparação com 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 em Moedas Estrangeira e Local 'BB+' / Perspectiva Estável) e muito mais forte do que o da Unidas Locações e Serviços S.A. (Unidas, IDRs em

Moedas Estrangeira e Local 'BB-/Perspectiva Estável). Em comparação com a Localiza, a Simpar tem escala semelhante, uma carteira de serviços muito mais diversificada, porém um perfil financeiro mais fraco – com alavancagem mais elevada e FCF mais pressionado. Comparada à Unidas, a Simpar apresenta um perfil de negócios muito mais forte, maior liquidez, melhor acesso ao mercado de crédito e alavancagem semelhante.

Em comparação com a Cemex, S.A.B. de CV. (IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BB+/Perspectiva Positiva), a Simpar possui perfil de negócios mais diversificado, maior rentabilidade, geração de fluxo caixa menos volátil e base de ativos mais líquida/negociável. Por outro lado, a Cemex apresenta maior escala, histórico de geração de caixa positivo e alavancagem ligeiramente menor 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 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 de 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 posição de liquidez consolidada da Simpar é uma importante consideração de crédito, com o caixa cobrindo a dívida de curto prazo em 3,2 vezes, em média, nos últimos quatro anos. Pelo cenário de rating da Fitch, o esperado FCF negativo consolidado, resultado de sua estratégia de crescimento, será financiado por dívida, e o grupo se beneficia de amplo acesso

a diferentes fontes de captação. Em junho de 2023, a Simpar possuía BRL7,9 bilhões caixa e aplicações financeiras e BRL45,3 bilhões em dívida total ajustada consolidada (aproximadamente 2% com garantias), com vencimento final em 2037. Em torno de BRL5,3 bilhões têm vencimento a curto prazo (índice de cobertura de caixa de 1,5 vez), outros BRL2,1 bilhões vencem no segundo semestre de 2024 e BRL6,4 bilhões vencem em 2025.

No âmbito da holding, a Simpar possuía BRL3,2 bilhões em caixa e aplicações financeiras (considerando os BRL434 milhões do *follow-on* da Vamos) e BRL8,1 bilhões em dívida total ajustada, sendo BRL700 milhões com vencimento a curto prazo, BRL2,7 bilhões com vencimento até 2030 e BRL4,7 bilhões, em 2031. Na Simpar, o controle do Conselho de Administração e as participações societárias relevantes em suas empresas operacionais mitigam a subordinação estrutural de sua dívida, pois não há restrições para pagamentos de dividendos para a controladora ou para empréstimos entre empresas que não possam ser superadas mediante votação da maioria do Conselho.

O perfil de dívida consolidada do grupo é composto, principalmente, por debêntures locais (45%), empréstimos bancários (34%) e títulos denominados em dólar, totalmente protegidos por operações de *hedge* (11%). A flexibilidade financeira da Simpar também é sustentada pela capacidade de o grupo adiar os investimentos em expansão para se ajustar aos ciclos econômicos e pelo considerável volume de ativos desonerados, com um índice valor contábil da frota/dívida líquida em torno de 1,2 vez.

## **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. (57,4%), 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: 12 de julho de 2022.

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](http://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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/site/brasil](http://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

[www.fitchratings.com/site/brasil](http://www.fitchratings.com/site/brasil)

<https://www.ftchratings.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 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 Stable	BB Rating Outlook Stable
	Affirmed	
	LC LT IDR	BB Rating Outlook Stable
	BB Rating Outlook Stable    Affirmed	
	Natl LT	AAA(bra) Rati Outlook Stable
	AAA(bra) Rating Outlook Stable	

Affirmed

---

senior unsecured

LT

BB

Affirmed

BB

---

senior unsecured

Natl LT

AAA(bra)

Affirmed

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

5 | Page

**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](http://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 \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## 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:

<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 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 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 © 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.

## 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.