

# VIX Logística S.A.

O rating da VIX incorpora a expectativa de contínuo fortalecimento da sua escala e do seu perfil de negócios, além do alongamento do cronograma de amortização de sua dívida e a premissa de manutenção de uma posição de liquidez robusta e acima dos níveis históricos. A Fitch considera que a VIX conseguirá conciliar consistente crescimento e consequentes fluxos de caixa livre (FCFs) negativos com uma alavancagem financeira líquida inferior a 3,5 vezes.

A companhia possui positiva diversificação de serviços de logística e se beneficia da natureza estratégica dos serviços que presta e de contratos de longo prazo em seu principal segmento de atuação, o de logística dedicada. A escala ainda mediana, a volatilidade e a competição em alguns de seus negócios, como os de logística automotiva e de gestão e terceirização de frotas (GTF), limitam a classificação.

## Principais Fundamentos do Rating

**Fortalecimento da Escala:** A geração operacional de caixa e as margens de EBITDA da VIX devem se fortalecer ao longo dos anos, como resultado da captura de oportunidades de expansão de negócios e de contratos mais rentáveis. O cenário-base do rating considera EBITDA de BRL655 milhões em 2022 e BRL756 milhões em 2023, ante BRL549 milhões em 2021. A margem de EBITDA deve ser de 23% a 26% até 2024, acima da média de 21% de 2017 a 2021. A Fitch projeta FCFs negativos no horizonte do rating, com BRL479 milhões em 2022 e BRL479 milhões no ano seguinte, em razão dos elevados investimentos no biênio, de BRL910 milhões e BRL1,1 bilhão, respectivamente. O fato de grande parte dos investimentos neste setor ser precedida de contratos com clientes aumenta a previsibilidade do fluxo de caixa.

**Melhora do Perfil de Negócios:** A ampliação da carteira de serviços da VIX, a expansão das suas atividades de locação e a maior diversificação de sua receita por clientes e setores da economia favorecem o perfil de negócios da empresa. A natureza estratégica e operacional dos serviços prestados e os contratos de médio a longo prazo vigentes na maioria de suas atividades mitigam sua exposição a ciclos econômicos mais voláteis. A operação de logística dedicada, ainda pouco penetrada no Brasil e com moderadas barreiras de entrada, é um importante pilar do rating. A logística automotiva, por outro lado, é um segmento maduro e mais fragmentado, cujo desempenho está muito relacionado à atividade econômica.

**Mediana Posição Competitiva:** A VIX é um operador de logística de médio porte que atua principalmente no segmento de logística dedicada (inbound) e automotiva, atendendo a clientes corporativos. Esta característica sugere menor competitividade na aquisição de ativos para o segmento de inbound e na roteirização de suas atividades de logística automotiva, além de, em ambos os casos, reduzir o poder de barganha da empresa junto a clientes e fornecedores. Em GTF, existe o desafio de competir com participantes de maior porte, que tendem a obter melhores condições de compra de veículos junto às montadoras, além de apresentar baixo custo de capital e uma rede estabelecida para venda de ativos.

**Alavancagem Moderada:** A retomada do crescimento da VIX pode elevar sua alavancagem financeira, sendo que a expectativa de robusta geração operacional de caixa e o bom ambiente de preços para venda de ativos devem permitir que a empresa posicione sua alavancagem financeira líquida em patamares moderados no horizonte de rating. No cenário-base, a relação dívida líquida ajustada/EBITDA é inferior a 3,5 vezes, com 3,1 vezes em 2022 e 2,8 vezes em 2022. Em 2021, o índice foi de 2,9 vezes, com 3,2 vezes na média de 2018 a 2020.

## Ratings

Tipo de Classificação	Rating	Perspectiva	Última Ação de Rating
Rating Nacional de Longo Prazo	AA-(bra)	Estável	Elevado em 17 Março de 2022

[Clique aqui para a relação completa dos ratings](#)

## Metodologia Aplicada

[Metodologia de Ratings Corporativos \(outubro de 2021\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(dezembro de 2020\)](#)

## Analistas

Renato Mota, CFA, CAIA  
+55 21 4503 2629  
[renato.mota@fitchratings.com](mailto:renato.mota@fitchratings.com)

Tatiana Thomaz  
+55 21 4503 2605  
[tatiana.thomaz@fitchratings.com](mailto:tatiana.thomaz@fitchratings.com)

## Resumo Financeiro

(BRL Mi.)	Dez 2020	Dez 2021	Dez 2022P	Dez 2023P
Receita Líquida	1.695	2.088	2.813	3.028
Margem de EBITDA (%)	24,6	26,3	23,3	25,0
Dívida Líquida Total/EBITDA (x)	2,6	2,9	3,1	2,8
Dívida Total/EBITDA (x)	3,8	4,2	4,1	3,7
EBITDA/Juros Pagos (x)	4,8	5,6	1,9	2,7

P - Projeção.  
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Resumo da Análise em Comparação Com os Pares

Comparada à VIX, a JSL Logística S.A. (JSL, Rating Nacional e Longo Prazo AA-(bra)/Perspectiva Positiva) possui maior escala de negócios e um controlador mais robusto e atuante, o que confere à JSL maior poder de barganha junto a clientes e fornecedores. A VIX apresenta menor alavancagem financeira, mas a JSL tem maior flexibilidade financeira, cronograma de amortização de dívida mais alongado e melhor acesso aos mercados de capitais.

A Tegma Gestão Logística S.A. (Tegma, A(bra)/Perspectiva Estável), de menor escala, possui maior concentração de clientes, um portfólio de serviços consideravelmente menos diversificado, maior volatilidade de receita e margens que as da VIX. Por outro lado, a Tegma possuiu posição de mercado mais forte em seu segmento (logística automotiva) e menor alavancagem operacional, além de contar com uma estrutura de capital menos alavancada, na qual sua posição de caixa e aplicações financeiras é superior a sua dívida total.

## Sensibilidades do Rating

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

- Fortalecimento da escala acima da expectativa da Fitch, sem deterioração de margens ou da geração de caixa operacional.
- Dívida líquida ajustada/EBITDA recorrentemente abaixo de 3,0 vezes.

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

- Deterioração da escala e da posição de negócios da companhia, com margens em declínio;
- Dívida líquida ajustada/EBITDA acima de 4,0 vezes, em bases recorrentes;
- Piora do perfil de liquidez;
- Deterioração do perfil de crédito do Grupo Águia Branca, ao qual pertence.

## Liquidez e Estrutura da Dívida

**Adequada Liquidez:** Para a Fitch, a VIX manterá adequado acesso a fontes de financiamento para suportar os esperados FCFs negativos e as rolagens de dívida, além de caixa superior à dívida de curto prazo. Nas projeções da agência, em dezembro de 2021 caixa e aplicações financeiras da VIX serão superiores às amortizações da dívida em 2022 e 2023. Em 2021, a dívida total ajustada consolidada, pelos critérios da Fitch, alcançou BRL2,3 bilhões, dos quais BRL474 milhões venciam no curto prazo. Na mesma data, caixa e aplicações financeiras somavam BRL734 milhões. A dívida era composta por financiamentos bancários (42%) e debêntures (56%). O Grupo Águia Branca avalizava em torno de 13% do endividamento da VIX, mas apenas 2% tinham garantia real.

## Cenário de Liquidez e Vencimento da Dívida Sem Refinanciamento

### Resumo da Liquidez

(BRL Mi.)	2022P	2023P	2024P
<b>Liquidez Disponível</b>			
Saldo de Caixa no Início do Período	738	(225)	(593)
FCF no Cenário de Rating após Aquisições e Alienações	(479)	(94)	(305)
<b>Liquidez Total Disponível (A)</b>	<b>259</b>	<b>(318)</b>	<b>(898)</b>

### Uso da Liquidez

Vencimentos da Dívida	(474)	(251)	(275)
<b>Uso Total da Liquidez (B)</b>	<b>(474)</b>	<b>(251)</b>	<b>(275)</b>

### Cálculos de Liquidez

Saldo de Caixa ao Final do Período (A + B)	(216)	(561)	(1.140)
Disponibilidade de Linhas de Crédito Rotativas	0	0	0
<b>Liquidez Final</b>	<b>(561)</b>	<b>(561)</b>	<b>(1.140)</b>
<b>Score de Liquidez (x)</b>	<b>0,5</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(3,1)</b>

P - Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

### Cronograma de Vencimentos da Dívida

(BRL Mi.)	31/12/21
2022	474
2023	251
2024	275
2025	465
2026	589
Após	268
<b>Total</b>	<b>2.322</b>

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

## Principais Premissas

### As Principais Premissas da Fitch no Cenário de Rating da VIX Incluem:

- Crescimento da receita anual consolidada de 34% em 2022, 8% em 2023 e 9% em 2024;
- Margem de EBITDA consolidada de 23% em 2022 e 25% em 2023 e 2024;
- Investimentos anuais em torno de BRL1,040 bilhão, em média, de 2022 a 2024;
- Dividendos equivalentes a 30% do lucro líquido.

## Resumo Financeiro

(BRL Mi.)	Histórico			Projeção		
	Dez 2019	Dez 2020	Dez 2021	Dez 2022P	Dez 2023P	Dez 2024P
<b>Resumo das Demonstrações de Resultado</b>						
Receita Líquida	1.690	1.695	2.088	2.813	3.028	3.299
Varição da Receita (%)	39,9	0,3	23,2	34,7	7,7	9,0
EBITDA Operacional (Antes dos Rendimentos de Associadas)	345	418	549	655	756	828
Margem de EBITDA Operacional (%)	20,4	24,6	26,3	23,3	25,0	25,1
EBITDAR Operacional	350	418	549	666	768	841
Margem de EBITDAR Operacional (%)	20,7	24,6	26,3	23,7	25,4	25,5
EBIT Operacional	149	191	315	357	434	486
Margem de EBIT Operacional (%)	8,8	11,3	15,1	12,7	14,3	14,7
Despesa Bruta com Juros	(86)	(80)	(592)	(340)	(281)	(311)
Lucro Antes de Impostos (Incluindo Rendimentos/Perdas de Associadas)	67	113	222	49	191	220
<b>Resumo do Balanço Patrimonial</b>						
Caixa e Equivalentes	480	505	738	625	629	862
Dívida Total com Capital Híbrido	1.622	1.597	2.322	2.666	2.764	3.301
Dívida Total Ajustada com Capital Híbrido	1.650	1.597	2.322	2.666	2.764	3.301
Dívida Líquida	1.143	1.092	1.584	2.041	2.135	2.439
<b>Resumo do Fluxo de Caixa</b>						
EBITDA Operacional	345	418	549	655	756	828
Juros Pagos	(72)	(87)	(97)	(340)	(281)	(311)
Impostos Pagos	(21)	(15)	(35)	(15)	(57)	(66)
Dividendos Rec. Menos Dividendos Distrib. a Part. Minor. (Entrada/Saída de Fluxos)	-	-	-	-	-	-
Outros Itens Antes do FFO	54	190	176	461	406	423
Recursos das Operações (FFO)	317	519	592	793	862	918
Margem de FFO (%)	18,8	30,6	28,4	28,2	28,4	27,8
Varição no Capital de Giro	(117)	26	(108)	(125)	(37)	(47)
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	200	545	484	667	824	871
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente	-	-	-	-	-	-
Investimentos	(523)	(445)	(904)	-	-	-
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita) (%)	30,9	26,3	43,3	-	-	-
Dividendos Ordinários	(10)	(22)	(37)	-	-	-
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	(333)	77	(458)	-	-	-
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	-	-	(1)	-	-	-
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento	(293)	441	-	-	-	-
Recursos de Dívida Líquidos	622	(52)	692	369	97	538
Recursos de Capital Líquidos	-	-	-	-	-	-
Varição do Saldo de Caixa	(4)	466	233	(110)	4	233
<b>Índices de Alavancagem</b>						
Dívida Líquida Total Com Capital Híbrido/EBITDA Operacional (x)	3,3	2,6	2,9	3,1	2,8	2,9

Dívida Total Ajustada/ EBITDA Operacional (x)	4,7	3,8	4,2	4,0	3,6	3,9
Dívida Líquida Total Ajustada/ EBITDA Operacional (x)	3,3	2,6	2,9	3,1	2,8	2,9
Dívida Total Com Capital Híbrido/EBITDA Operacional (x)	4,7	3,8	4,2	4,1	3,7	4,0
Alavancagem Ajustada pelo FFO (x)	4,3	2,7	12,1	2,4	2,5	2,8
Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO (x)	3,1	1,8	8,2	1,8	1,9	2,0
Alavancagem pelo FFO (x)	4,3	2,7	12,1	2,4	2,5	2,8
Alavancagem Líquida pelo FFO (x)	3,0	1,8	8,2	1,9	1,9	2,1
<b>Cálculo das Projeções</b>						
Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FCF	(533)	(467)	(943)	(1.146)	(918)	(1.176)
Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos	(333)	77	(459)	(479)	(94)	(305)
Margem do Fluxo de Caixa Livre (Após Aquisições Líquidas) (%)	(19,7)	4,6	(22,0)	(17,0)	(3,1)	(9,2)
<b>Índices de Cobertura</b>						
Cobertura dos Juros pelo FFO (x)	5,2	6,8	2,0	3,2	3,9	3,8
Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO (x)	4,9	6,8	2,0	3,2	3,8	3,7
EBITDAR Operacional/Juros Pagos + Aluguéis (x)	4,5	4,8	5,6	1,9	2,6	2,6
EBITDA Operacional/Juros Pagos (x)	4,8	4,8	5,6	1,9	2,7	2,7
<b>Indicadores Adicionais</b>						
CFFO-Investimentos/Dívida Total com Capital Híbrido (%)	(19,9)	6,2	(18,1)	(17,6)	(1,9)	(7,8)
CFFO-Investimentos/Dívida Líquida Total com Capital Híbrido (%)	(28,2)	9,1	(26,5)	(23,0)	(2,5)	(10,6)

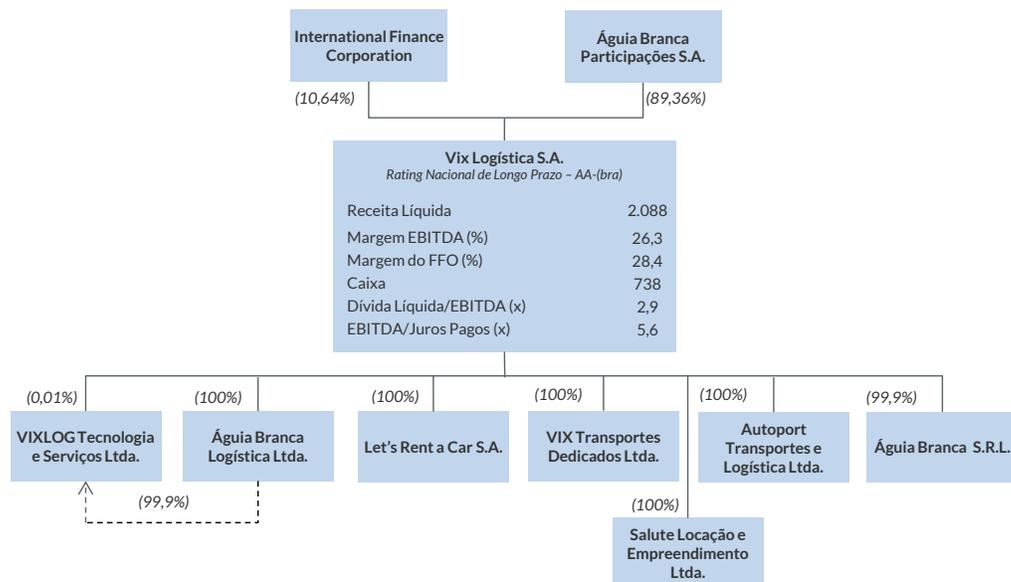
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

#### Como Interpretar as Projeções Apresentadas

As projeções apresentadas se baseiam nas projeções do cenário de rating conservador produzidas internamente na agência. As projeções não representam as estimativas dos emissores classificados. As projeções publicadas acima são apenas um componente utilizado pela Fitch para atribuir um rating ou determinar uma perspectiva de rating. As informações presentes na projeção refletem elementos significativos, porém não totais, das premissas de rating da Fitch para o desempenho financeiro do emissor. Assim, não podem ser usadas para estabelecer um rating e não devem se apoiar neste propósito. As projeções da Fitch são elaboradas com uma ferramenta de propriedade interna, que utiliza as premissas da agência sobre desempenho financeiro e operacional, que podem não refletir as premissas que o leitor faria. As definições próprias da Fitch de termos financeiros, como EBITDA, dívida ou fluxo de caixa livre, podem diferir das do leitor. A Fitch pode obter acesso, periodicamente, a informações confidenciais de elementos de planejamento futuro do emissor. Alguns elementos podem ter sido omitidos destas projeções, mesmo quando incluídos nas deliberações internas da agência, sempre que a Fitch, a seu critério, considerar que os dados possam ser sensíveis em contextos comerciais, legais ou regulatórios. As projeções (assim como a íntegra deste relatório) são produzidas estritamente de acordo com os disclaimers presentes no final deste documento. A Fitch pode atualizar as projeções em relatórios futuros, mas não assume responsabilidade em fazê-lo.

## Estrutura Organizacional Simplificada do Grupo

Estrutura Organizacional – Vix Logística  
(Em 31 de Dezembro de 2021 - BRL Milhões)



Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Vix.

## Resumo Financeiro dos Pares

Companhia	Rating	Data dos Demonstrativos Financeiros	Receita Líquida (BRL Mi.)	Margem de EBITDA (%)	Dívida Líquida Total/EBITDA (x)	Dívida Total/EBITDA (x)	EBITDA/Juros Pagos (x)
VIX Logística S.A.							
	A+(bra)	2021	2.088	26,3	2,9	4,2	5,6
		2020	1.695	24,6	2,6	3,8	4,8
		2019	1.690	20,4	3,3	4,7	4,8
Tegma Gestão Logística S.A.							
	A(bra)	2021	1.007	13,5	-0,1	0,9	9,0
	A(bra)	2020	1.012	11,7	-0,5	1,5	9,2
	A(bra)	2019	1.347	15,2	0,3	0,7	27,3
JSL S.A.							
	BB-						
	BB-	2021	4.296	15,7	4,7	6,1	4,2
	BB-	2020	2.827	29,8	2,5	3,2	0,9
	BB	2019	3.102	14,2	7,3	7,4	1,2

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Tabela de Ajustes e Reconciliação da Fitch

BRL (000)	Valores Reportados	Somatório dos Ajustes da Fitch	Ajustes de Caixa	Outros Ajustes	Valores Ajustados
31/12/2021					
<b>Resumo da Demonstração dos Resultados</b>					
Receita Líquida	2.087.850				2.087.850
EBITDAR Operacional	548.637				548.637
EBITDAR Operacional após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias	548.637				548.637
Despesa com Arrendamento Operacional	0				0
EBITDA Operacional	548.637				548.637
EBITDA Operacional após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias	548.637				548.637
EBIT Operacional	314.747				314.747
<b>Resumo da Dívida e do Caixa</b>					
Dívida Total com Capital Híbrido	2.330.060	(7.945)		(7.945)	2.322.115
Dívida Referente a Arrendamento Operacional	0				0
Outras Dívidas Fora do Balanço	0				0
Dívida Total Ajustada com Capital Híbrido	2.330.060	(7.945)		(7.945)	2.322.115
Caixa & Equivalentes Disponíveis	737.820		(553.938)	553.938	737.820
Caixa & Equivalentes Não Disponíveis	0				0
<b>Resumo do Fluxo de Caixa</b>					
EBITDA Operacional após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias	548.637				548.637
Dividendos Preferenciais (Pagos)	0				0
Juros Recebidos	496.671				496.671
Juros (Pagos)	(97.234)				(97.234)
Impostos (Pagos)	(34.856)				(34.856)
Outros Itens Antes do FFO	(1.353.232)	1.032.126		1.032.126	(321.106)
Recursos das Operações [FFO]	(440.014)	1.032.126		1.032.126	592.112
Variação no Capital de Giro [Definida pela Fitch]	(108.377)				(108.377)
Fluxo de Caixa das Operações [CFFO]	(548.391)	1.032.126		1.032.126	483.735
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente	0				0
Investimentos	(53.832)	(850.174)		(850.174)	(904.006)
Dividendos Ordinários (Pagos)	(37.406)				(37.406)
Fluxo de Caixa Livre [FCF]	(639.629)	181.952		181.952	(457.677)
<b>Alavancagem Bruta</b>					
Dívida Total Ajustada / EBITDA Operacional* [x]	4,2				4,2
Alavancagem Ajustada pelo FFO	(2,8)				12,1
Alavancagem pelo FFO [x]	(2,8)				12,1
Dívida Total com Capital Híbrido / EBITDA Operacional* [x]	4,2				4,2
CFFO - Investimentos / Dívida Total com Capital Híbrido (%)	(25,8)				(18,1)
<b>Alavancagem Líquida</b>					
Dívida Líquida Total Ajustada / EBITDAR Operacional* [x]	2,9				2,9
Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO	(1,9)				8,2
Alavancagem Líquida pelo FFO [x]	(1,9)				8,2
Dívida Líquida Total / (CFFO - Investimentos) [x]	2,9				2,9
CFFO - Investimentos / Dívida Líquida com Capital Híbrido (%)	(37,8)				(26,5)
<b>Cobertura</b>					
EBITDAR Operacional / (Juros Pagos + Despesas com Arrendamento)* [x]	5,6				5,6
EBITDA Operacional / Juros Pagos [x]	5,6				5,6
Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO [x]	(8,6)				2,0
Cobertura dos Juros pelo FFO [x]	(8,6)				2,0

\*EBITDA após dividendos a associadas e participações minoritárias.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 9/20.

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

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 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>. 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 disponibilizada 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 de NRSROs são listas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (ver <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.