

VIX Logística S.A.

O rating da VIX reflete a expectativa de consistente fortalecimento da sua escala e perfil de negócios, além de um cronograma de amortização de dívida bem distribuído e manutenção de uma adequada posição de liquidez. A Fitch considera que a VIX conciliará consistente crescimento e consequentes fluxos de caixa livre (FCFs) negativos com uma alavancagem financeira líquida ao redor de 3,0 vezes no horizonte do rating.

A VIX apresenta positiva diversificação de serviços de logística e se beneficia da natureza estratégica dos serviços prestados e de contratos de longo prazo dentro de seu principal segmento de atuação – logística dedicada. Seus principais desafios estão relacionados à sua mediana posição competitiva, comparada às empresas de maior porte em alguns de seus negócios, como logística automotiva e gestão e terceirização de frotas (GTF). A manutenção de juros mais elevados por mais tempo e um mercado de crédito mais restritivo – considerando a intensidade em capital dos seus setores de atuação – são desafios ao desempenho da empresa.

Principais Fundamentos dos Ratings

Fortalecimento da Escala: A geração operacional de caixa e as margens de EBITDA dos negócios da VIX devem continuar se fortalecendo, como resultado do crescimento orgânico e inorgânico, além de melhor rentabilidade dos contratos. O cenário-base do rating considera EBITDA de BRL950 milhões em 2023 e BRL1 bilhão em 2024, incorporando o sucesso da aquisição em curso da Empresa Brasileira de Engenharia e Comércio S.A. (Ebec, 'BBB(bra)'/Observação Positiva). A margem de EBITDA deve ficar em torno de 29% no horizonte do rating, acima da média de 22% de 2018 a 2021. A Fitch projeta FCFs negativos de BRL149 milhões em 2023 e de BRL146 milhões no ano seguinte, em razão dos elevados investimentos de BRL2,2 bilhões no biênio. O fato de grande parte dos investimentos neste setor ser precedida de contratos com clientes aumenta a previsibilidade do fluxo de caixa.

Consistente Perfil de Negócios: A ampliação da carteira de serviços da VIX, a expansão de 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 em logística dedicada, seu principal negócio, 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 em logística 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, a VIX tem o desafio de competir com participantes de maior porte, que tendem a apresentar melhores condições de compra de veículos junto às montadoras, baixo custo de capital e uma rede estabelecida para venda de ativos.

Alavancagem Moderada: No cenário-base da Fitch, a VIX conciliará um consistente crescimento com adequada alavancagem financeira, posicionando este indicador em patamares moderados no horizonte do rating. Segundo as projeções da agência, a relação dívida líquida ajustada/EBITDA deverá ter se posicionado em 3,3 vezes em 2022, e 3,0 vezes em 2023 e 2024. No período de 12 meses encerrado em setembro de 2022, este índice era de 3,3 vezes, sendo de 3,1 vezes, em média, de 2018 a 2021. A aquisição da Ebec deve gerar um aumento da dívida líquida em aproximadamente BRL473 milhões, considerando BRL138 milhões de pagamento à

Ratings

Nacional

Rating Nacional de Longo Prazo AA-(bra)

Perspectivas

Rating Nacional de Longo Prazo Estável

[Clique aqui para a relação completa de Ratings](#)

Metodologia Aplicada

[Metodologia de Ratings Corporativos \(28 de outubro de 2022\);](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(22 de dezembro de 2020\).](#)

Pesquisa Relacionada

[Fitch Afirma Ratings 'AA-\(bra\)' da VIX; Perspectiva Estável](#)

Analistas

Renato Mota, CFA
+55 21 4503 2629
renato.mota@fitchratings.com

Tatiana Thomaz
+55 21 4503 2605
tatiana.thomaz@fitchratings.com

vista, BRL168 milhões de obrigações futuras com os antigos acionistas e BRL305 milhões de assunção de dívida líquida.

Resumo Financeiro

(BRL Milhões)	2020	2021	2022P	2023P
Receita Líquida	1,695	2,088	2,582	3,377
Margem EBITDA (%)	24.6	25.9	24.5	30.3
Fluxo de Caixa das Operações (Definido pela Fitch)	545	477	421	955
Alavancagem Líquida pelo EBITDA (x)	2.6	2.9	3.3	2.8
Cobertura de Juros pelo EBITDA (x)	4.8	5.6	1.8	2.4

P = Projeção

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumo da Análise de Comparação com Pares

Comparada à VIX, a JSL Logística S.A. (JSL, Rating Nacional e Longo Prazo 'AAA(bra)'/Estável) possui maior escala de negócios e um controlador mais robusto e atuante, o que lhe confere maior poder de barganha junto a clientes e fornecedores. A VIX apresenta menor alavancagem financeira, mas a JSL possui 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)'/Estável), de menor escala, possui maior concentração de clientes, um portfólio de serviços consideravelmente menos diversificado, maior volatilidade de receita e margens menores que as da VIX. Por outro lado, a Tegma possui 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 à sua dívida total.

Sensibilidades dos Ratings

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

- Fortalecimento contínuo da escala, sem deterioração de margens ou da geração de caixa operacional;
- Dívida líquida ajustada/EBITDA abaixo de 3,0 vezes, em bases recorrentes.

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 Participações S.A. (Águia Branca), ao qual a VIX pertence.

Liquidez e Estrutura da Dívida

Adequada Liquidez: A Fitch considera que a VIX manterá adequado acesso a fontes de financiamento para suportar os esperados FCFs negativos, as potenciais aquisições e as rolagens de dívida, além de posição de caixa superior à dívida de curto prazo. Em 30 de setembro de 2022, a dívida total ajustada consolidada, segundo os critérios da agência, alcançou BRL2,8 bilhões, dos quais BRL489 milhões venciam a curto prazo. Na mesma data, o caixa e as aplicações financeiras somavam BRL849 milhões, cobrindo a dívida de curto prazo em 1,7 vez. A dívida era composta, principalmente, por debêntures (61%) e financiamentos bancários (31%). O Grupo Águia Branca avalizava em torno de 13% do endividamento da VIX e cerca de 6% apresentavam garantia real.

Liquidez e Vencimentos da Dívida Sem Refinanciamento

VIX Logística S.A.

Análise de Liquidez

(BRL Milhões)	2022P	2023P	2024P	2025P
Liquidez Disponível				
Saldo de Caixa Inicial	738	-271	-771	-1,149

FCF no Cenário de Rating Após Aquisições e Desinvestimentos	-516	-248	-91	-67
Liquidez Disponível Total (A)	222	-518	-863	-1,216
Usos da Liquidez				
Vencimentos das Dívidas	-493	-253	-286	-1,289
Total de Usos de Liquidez (B)	-493	-253	-286	-1,289
Cálculo da Liquidez				
Saldo de Caixa Final (A+B)	-271	-771	-1,149	-2,506
Linhas Rotativas Disponíveis	0	0	0	0
Liquidez Final	-270.8	-771.3	-1,148.8	-2,505.7
Score de Liquidez (x)	0.5	-2.1	-3.0	-0.9
P - Projeção. Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, VIX Logística S.A.				

Cronograma de Vencimento da Dívida	2021
(BRL Milhões)	Original
2022	493
2023	253
2024	286
2025	1,289
2026	0
Após	0
Total	2,321
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, VIX Logística S.A.	

Principais Premissas

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

- Crescimento da receita anual consolidada de 24% em 2022 e 28% em 2023, este último incorporando a aquisição da Ebec;
- Margem de EBITDA consolidada de 24% em 2022 e 29% em 2023;
- Investimentos anuais em torno de BRL1,2 bilhão, em média, de 2023 a 2025;
- Dividendos equivalentes a 30% do lucro líquido.

Dados Financeiros

VIX Logística S.A.

(BRL Milhões)	Histórico			Projeção		
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Resumo das Demonstrações de Resultado						
Receita Líquida	1,689.6	1,694.8	2,087.9	2,581.6	3,376.8	3,504.7
Varição da Receita (%)	39.9	0.3	23.2	23.6	30.8	3.8
EBITDA (Antes dos Rendimentos de Associadas)	344.8	417.6	539.9	632.5	1,024.5	1,083.5
Margem EBITDA (%)	20.4	24.6	25.9	24.5	30.3	30.9
EBITDAR	350.3	417.6	539.9	632.5	1,024.5	1,083.5

Margem EBITDAR (%)	20.7	24.6	25.9	24.5	30.3	30.9
EBIT	149.3	191.2	312.5	357.6	671.9	653.7
Margem EBIT (%)	8.8	11.3	15.0	13.9	19.9	18.7
Despesa com Juros	(86.4)	(79.8)	(129.1)	(343.4)	(430.8)	(408.7)
Lucro Antes de Impostos (Incluindo Rendimentos/Perdas de Associadas)	66.7	113.1	222.2	64.8	288.3	291.7
Resumo do Balanço Patrimonial						
Caixa e Equivalentes	479.8	505.1	737.8	485.6	618.1	822.5
Dívida Total	1,622.3	1,597.0	2,320.9	2,584.8	3,437.9	3,733.8
Dívida Líquida Ajustada	1,650.3	1,597.0	2,320.9	2,584.8	3,437.9	3,733.8
Dívida Líquida	1,142.5	1,091.9	1,583.1	2,099.2	2,819.9	2,911.3
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA	344.8	417.6	539.9	632.5	1,024.5	1,083.5
Juros Pagos	(72.5)	(86.6)	(97.2)	(343.4)	(430.8)	(408.7)
Impostos Pagos	(21.0)	(14.6)	(34.9)	(38.6)	(47.6)	(48.1)
Dividendos Rec. Menos Dividendos Distrib. a Part. Minor. (Entrada/Saída de Fluxos)	–	–	–	0.0	0.0	0.0
Outros Itens Antes do FFO	53.9	190.3	150.3	217.2	504.9	438.4
Recursos das Operações (FFO)	317.1	518.7	585.7	518.2	1,098.2	1,111.7
Margem de FFO (%)	18.8	30.6	28.1	20.1	32.5	31.7
Varição no Capital de Giro	(116.8)	25.9	(108.4)	(96.8)	(142.7)	(23.0)
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	200.3	544.6	477.3	421.4	955.5	1,088.7
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente	–	–	–	–	–	–
Investimentos	(522.9)	(445.2)	(881.3)	–	–	–
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita) (%)	30.9	26.3	42.2	–	–	–
Dividendos Ordinários	(10.2)	(22.1)	(37.4)	–	–	–
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	(332.8)	77.3	(441.4)	–	–	–
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	–	–	(24.1)	–	–	–
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento	(292.9)	440.8	0.0	–	–	–
Recursos de Dívida Líquidos	621.8	(52.0)	698.2	263.9	853.1	295.8
Recursos de Capital Líquidos	–	–	–	0.0	0.0	0.0
Varição do Saldo de Caixa	(3.9)	466.1	232.7	(252.2)	132.4	204.4
Índices de Alavancagem (x)						
Alavancagem pelo EBITDA	4.7	3.8	4.3	4.1	3.4	3.4
Alavancagem Líquida pelo EBITDA	3.3	2.6	2.9	3.3	2.8	2.7
Alavancagem pelo EBITDAR	4.7	3.8	4.3	4.1	3.4	3.4
Alavancagem Líquida pelo EBITDAR	3.3	2.6	2.9	3.3	2.8	2.7
Cobertura Líquida dos Encargos Fixos pelo EBITDAR	5.3	5.6	7.8	2.2	2.7	3.0
Alavancagem pelo FFO Ajustada	4.3	2.7	3.5	3.2	2.3	2.5
Alavancagem Líquida pelo FFO Ajustada	3.1	1.8	2.4	2.6	1.9	2.0
Alavancagem pelo FFO	4.3	2.7	3.5	3.2	2.3	2.5
Alavancagem Líquida pelo FFO	3.0	1.8	2.4	2.6	1.9	2.0
Cálculo das Projeções						
Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FCF	(533.1)	(467.3)	(942.8)	(937.5)	(1,203.2)	(1,180.1)
Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos	(332.8)	77.3	(465.5)	(516.1)	(247.7)	(91.4)

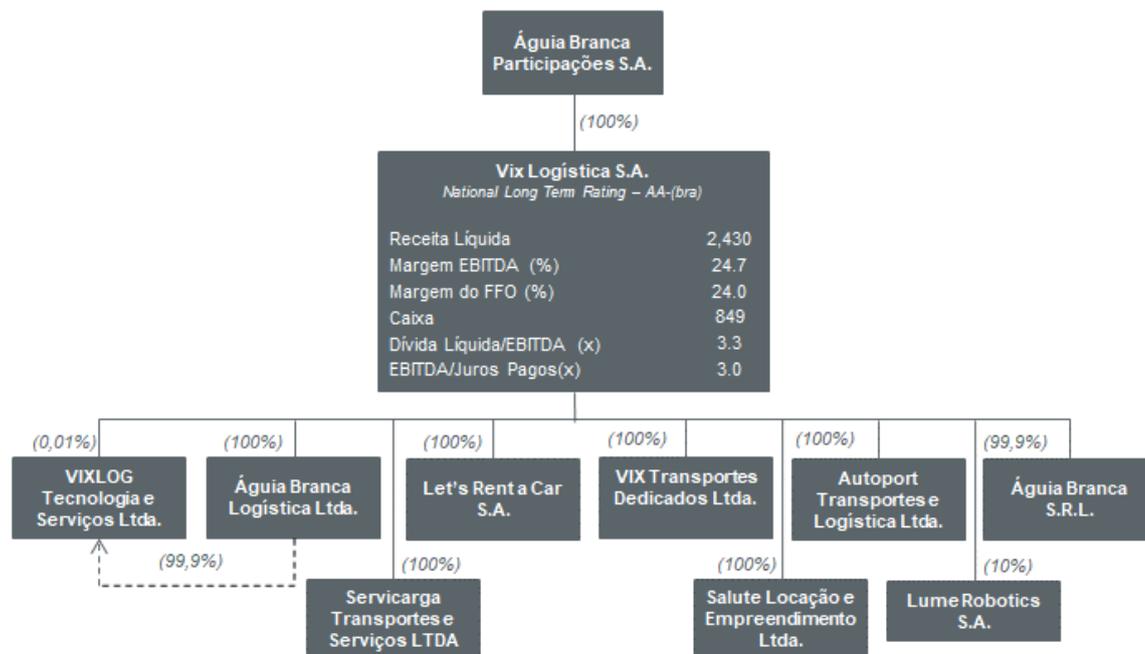
Margem de Fluxo de Caixa Livre (Após Aquisições Líquidas) (%)	(19.7)	4.6	(22.3)	(20.0)	(7.3)	(2.6)
Índices de Cobertura (x)						
Cobertura dos Juros pelo FFO	5.2	6.8	6.7	2.4	3.4	3.6
Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO	4.9	6.8	6.7	2.4	3.4	3.6
Cobertura dos Encargos Fixos pelo EBITDAR	4.5	4.8	5.6	1.8	2.4	2.7
Cobertura de Juros pelo EBITDA	4.8	4.8	5.6	1.8	2.4	2.7
Indicadores Adicionais						
CFFO-Investimentos/Dívida Total (%)	(19.9)	6.2	(17.4)	(17.2)	(3.0)	(1.2)
CFFO-Investimentos / Dívida Líquida (%)	(28.2)	9.1	(25.5)	(21.1)	(3.7)	(1.5)
CFFO/Investimentos (%)	38.3	122.3	54.2	48.7	90.3	96.2
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Companhia.						

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, 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 essa responsabilidade. As informações contidas nas demonstrações financeiras originais, referentes a períodos anteriores, são processadas pela Fitch Solutions em nome da Fitch Ratings. Os principais ajustes financeiros e todas as previsões financeiras creditadas à Fitch Ratings são gerados pela equipe de rating

Estrutura Organizacional Simplificada do Grupo

Estrutura Organizacional — Vix Logística S.A.
(Em 12 meses findos em 30 de Setembro de 2022 – BRL Milhões)



Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Vix Logística S.A..

Resumo Financeiro dos Pares

Companhia	Rating Nacional de Longo Prazo	Data do Demonstrativo	Receita Líquida (BRL Milhões)	Margem EBITDA (%)	Fluxo de Caixa das Operações (BRL Milhões)	Alav. Líquida pelo EBITDA (x)	Cobertura de Juros pelo EBITDA (x)
VIX Logística S.A.	AA-(bra)	2021	2,088	25.9	477	2.9	5.6
		2020	1,695	24.6	545	2.6	4.8
		2019	1,690	20.4	200	3.3	4.8
Tegma Gestao Logistica S.A.	A(bra)	2022	1,371	15.2	184	-0.4	11.7
		2021	1,007	13.5	31	-0.1	9.0
		2020	1,012	11.7	180	-0.5	9.2
Sequoia Logistica e Transportes S.A.	-	2021	1,520	7.3	-193	3.6	2.4
		2020	998	7.9	-47	0.5	2.5
		2019	527	8.3	-8	4.2	1.8
BBM Logistica S.A.	BBB(bra)						

	2022	1,632	3.7	-5	7.4	0.7
	2021	1,356	5.1	-42	6.3	1.4
	2020	1,002	8.3	37	4.2	5.0
LM Transportes Interestaduais Servicos e Comercio S.A.	AA(bra)					
	2021	787	43.2	646	3.2	2.7
	2020	523	43.5	334	3.7	2.6
	2019	620	47.3	529	2.8	3.0

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Companhia.

Ajustes Financeiros da Fitch

BRL Milhares	Notas e Fórmulas	Valores Reportados	Soma dos Ajustes	Ajustes de Caixa	Outros Ajustes	Valores Ajustados
12/31/2021						
Resumo da Demonstração de Resultados						
Receita Líquida		2,087,850				2,087,850
EBITDAR		548,637	(8,718)		(8,718)	539,919
EBITDAR Após Sócios e Minoritários	(a)	548,637	(8,718)		(8,718)	539,919
Gastos com Arrendamentos	(b)	0				0
EBITDA	(c)	548,637	(8,718)		(8,718)	539,919
EBITDA Após Sócios e Minoritários	(d) = (a-b)	548,637	(8,718)		(8,718)	539,919
EBIT	(e)	314,747	(2,290)		(2,290)	312,457
Resumo da Dívida e do Caixa						
Outras Dívidas Extra Balanço Patrimonial	(f)	0				0
Dívida Total	(g)	2,330,060	(9,147)		(9,147)	2,320,913
Dívida de Arrendamento e Equivalentes	(h)	0				0
Dívida de Arrendamento e Equivalentes Ajustada	(i) = (g+h)	2,330,060	(9,147)		(9,147)	2,320,913
Caixa e Equivalentes Disponíveis	(j)	737,820		(553,938)	553,938	737,820
Caixa Restrito		0				0
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA Após Associadas e Part. Minoritárias	(d) = (a-b)	548,637	(8,718)		(8,718)	539,919
Dividendos Preferenciais (Pagos)	(k)	0				0
Juros Recebidos	(l)	27,577				27,577
Juros (Pagos)	(m)	(97,234)				(97,234)
Impostos (Pagos)		(34,856)				(34,856)
Outros Itens Antes do FFO		(884,138)	1,034,416		1,034,416	150,278
Recursos das Operações (FFO)	(n)	(440,014)	1,025,698		1,025,698	585,684
Variação no Capital de Giro (Definida pela Fitch)		(108,377)				(108,377)
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO)	(o)	(548,391)	1,025,698		1,025,698	477,307
Fluxo de Caixa Não Operacional/Não Recorrente		0				0
Investimentos	(p)	(31,097)	(850,174)		(850,174)	(881,271)

Dividendos Pagos		(37,406)		(37,406)
Fluxo de Caixa Livre (FCF)		(616,894)	175,524	175,524 (441,370)
Alavancagem Bruta (x)				
Alavancagem pelo EBITDAR ^a	(i/a)	4.2		4.3
Alavancagem pelo FFO Ajustada	(i)/(n-m-l-k+b)	(6.3)		3.5
Alavancagem pelo FFO	(i-h)/(n-m-l-k)	(6.3)		3.5
Alavancagem pelo EBITDA ^a	(i-h)/d	4.2		4.3
(CFFO - Invest.)/ Dívida Total (%)	(o+p)/(i-h)	-24.9%		-17.4%
Alavancagem Líquida (x)				
Alavancagem Líquida pelo EBITDAR ^a	(i-j)/a	2.9		2.9
Alavancagem Líquida pelo FFO Ajustada	(i-j)/(n-m-l-k+b)	(4.3)		2.4
Alavancagem Líquida pelo FFO	(i-h-j)/(n-m-l-k)	(4.3)		2.4
Alavancagem Líquida pelo EBITDA ^a	(i-h-j)/d	2.9		2.9
(CFFO - Investimentos)/Dívida Líquido (%)	(o+p)/(i-h-j)	-36.4%		-25.5%
Índices de Cobertura (x)				
Cobertura dos Encargos Fixos pelo EBITDAR ^a	a/(-m+b)	5.6		5.6
Cobertura de Juros pelo EBITDA ^a	d/(-m)	5.6		5.6
Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO	(n-l-m-k+b)/(-m-k+b)	(3.8)		6.7
Cobertura dos Juros pelo FFO	(n-l-m-k)/(-m-k)	(3.8)		6.7

^aEBITDA/R após dividendo pagos para sócios e minoritários

bInclui dívidas extra balanço patrimonial.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Companhia.

Editors: insert Solicitation Disclaimer Here

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 em 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 listadas 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 © 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.