

Comunicado à Imprensa

# Rating ‘brAA-’ da Vix Logística S.A. reafirmado por solidez operacional; perspectiva estável

19 de março de 2024

## Resumo da Ação de Rating

- Esperamos que a Vix Logística S.A. (Vix) apresente resultados resilientes nos próximos anos, pautado por importante diversificação de serviços. Nesse sentido, esperamos que a empresa se beneficie de expectativas positivas no segmento de logística dedicada e tarifas mais altas após a aquisição da EBEC, empresa especializada em gestão e locação de frotas, apesar da queda nos preços dos veículos seminovos. Projetamos geração de EBITDA de cerca de R\$ 1,0 bilhão-R\$ 1,1 bilhão em 2024 e 2025, versus R\$ 970 milhões em 2023.
- Em 2024, acreditamos que os níveis de investimento e de dívida bruta se reduzirão, dadas as cláusulas contratuais restritivas (*covenants*) de cobertura de juros mais apertadas. Nesse sentido, projetamos um capex líquido dos custos de venda de veículos de R\$ 300 milhões em 2024, versus R\$ 560 milhões em 2023.
- Em 19 de março de 2024, a S&P Global Ratings reafirmou o rating de crédito de emissor ‘brAA-’ na Escala Nacional Brasil atribuído à Vix com perspectiva estável.
- A perspectiva estável indica nossa expectativa de que a Vix apresentará performance resiliente nos próximos anos com margens estáveis e uma abordagem conservadora em investimentos, mantendo dívida bruta sobre EBITDA próxima de 3,5x e geração interna de caixa (FFO - *funds from operations*) sobre dívida entre 12%-20%.

## Fundamento da Ação de Rating

**Operações resilientes nos próximos anos, apesar do ritmo mais lento em 2024.** Esperamos uma redução no nível de investimentos da Vix em 2024, após dois anos de forte expansão da frota. Isso diante do cenário de altas taxas de juros que vem pressionando o *covenant* de cobertura de juros da empresa nos últimos dois anos. Como resultado, esperamos um capex líquido dos custos de venda de veículos de cerca de R\$ 300 milhões em 2024, versus R\$ 560 milhões em 2023, ocasionando uma diminuição efetiva no número total de veículos no segmento de gestão e terceirização de frota. Dessa forma, a frota total deverá se reduzir para cerca de 23.000 veículos, versus cerca de 26.300 ao final de 2023.

Por outro lado, as mobilizações e *ramp-up* de contratos conquistados no segundo semestre de 2023 no segmento de logística dedicada, em um cenário de custos controlados, devem aumentar a receita de serviços e melhorar a rentabilidade nos próximos dois anos. Para o segmento de gestão de frotas, o crescimento dos níveis de renovação de frota em 2023, aliado a tarifas mais altas advindas da EBEC, deve compensar parcialmente a redução da frota e a queda nas margens de venda de seminovos.

### ANALISTA PRINCIPAL

**Victor Soriani**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9744  
victor.soriani  
@spglobal.com

### LÍDER DO COMITÊ DE RATING

**Diego Ocampo**  
Buenos Aires  
54 (11) 4891-2116  
diego.ocampo  
@spglobal.com

## Comunicado à Imprensa: Rating 'brAA-' da Vix Logística S.A. reafirmado por solidez operacional; perspectiva estável

Nesse sentido, esperamos que o EBITDA fique em torno de R\$1,0 bilhão a R\$1,1 bilhão em 2024 e 2025, com margem EBITDA média de cerca de 28,4% nesses dois anos, versus 28% em 2023.

### **Métricas de cobertura de juros mais apertadas nos limites de covenants dos próximos trimestres.**

Esperamos que a redução da taxa básica de juros durante 2024, aliada a uma redução do endividamento bruto da Vix, deve resultar no cumprimento de seu *covenant* de EBITDA sobre despesa financeira líquida em todos os trimestres. Nesse sentido, projetamos métrica de EBITDA sobre despesa financeira líquida de 3,1x ao final de 2024, versus 2,25x ao final de 2023. O piso dos *covenants* era de 2,15x no quarto trimestre de 2023, e será de 2,2x no primeiro trimestre de 2024, de 2,3x no segundo trimestre de 2024 e de 2,5x a partir do terceiro trimestre de 2024.

No entanto, esperamos métricas mais apertadas, sobretudo nos primeiros trimestres do ano, dado que o cálculo dos *covenants* considera os resultados dos últimos trimestres – quando as taxas de juros eram mais altas e os juros da Vix foram afetados pela assunção de dívida mais cara da EBEC.

**Redução no endividamento em 2024.** Projetamos que a Vix reportará dívida bruta sobre EBITDA de 3,7x ao final de 2023, acima da nossa projeção anterior de 3,4x, sobretudo devido aos maiores investimentos em expansão e renovação da frota da EBEC durante 2024. Este ano, esperamos redução no nível de dívida bruta ajustada, para cerca de R\$ 3,5 bilhões versus 3,6 bilhões ao final de 2023, dado o menor nível de investimentos projetados. A partir de 2025, no entanto, projetamos aumento da dívida bruta para cerca de R\$3,8 bilhões à medida que a empresa retoma os investimentos para crescimento da frota.

Considerando uma geração de EBITDA crescente a partir de 2024, o índice de dívida bruta sobre EBITDA deverá ser estável, em torno de 3,4x-3,5x em 2024 e 2025.

### **Rating da Vix continua a refletir sua escala limitada, apesar da maior diversificação de segmentos.**

O aumento da participação do segmento de gestão de frotas na geração de EBITDA consolidada da Vix nos últimos anos significou uma maior diversificação dos serviços e uma menor concentração da receita em poucos clientes, dado que o segmento de gestão de frota é mais diversificado em termos de clientes e setores atendidos que o de logística dedicada, sendo este último ainda altamente exposto aos voláteis setores de óleo e gás e de mineração. Assim sendo, projetamos que o segmento de gestão e terceirização de frota e aluguel de carros deverá responder por cerca de 40%-45% da geração de EBITDA consolidada da Vix nos próximos dois anos (versus quase 30% em 2020), enquanto o de logística dedicada por cerca de 25%-30% (versus 45% em 2020). As operações de fretamento e *fleet service* e de logística automotiva representam quase 15%, respectivamente.

Por outro lado, a Vix ainda apresenta menor escala do que seus principais pares nos segmentos de logística e de gestão de frota, como **JSL S.A.** (BB-/Estável/--; brAA+/Estável/--) e **Movida Locação de Veículos S.A.** (brAA+/Estável/--), resultando em menor poder de precificação com clientes e de compra e venda de veículos.

## Perspectiva

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a Vix manterá uma performance resiliente, com crescimento gradual da receita e margens estáveis. Esperamos que a empresa mantenha uma abordagem conservadora em investimentos, conservando dívida bruta sobre EBITDA próxima de 3,5x e FFO sobre dívida entre 12%-20%. Consideramos também que a empresa cumprirá com seu *covenant* de cobertura de juros em todos os trimestres de 2024, enquanto aumenta gradualmente o índice de cobertura de juros pelo EBITDA.

## **Cenário de rebaixamento**

Poderíamos rebaixar nosso rating da Vix se houvesse uma piora nas condições de mercado para a empresa ou para o grupo, incluindo rescisão de contratos ou baixo reajuste de tarifas, ou acesso mais restrito ao crédito, limitando a renovação de sua frota ou o crescimento esperado em logística dedicada, bem como deterioração de sua liquidez. Poderíamos também rebaixá-lo diante de um cenário de taxa de juros mais alta do que nossa expectativa, elevando substancialmente a carga de juros da empresa. Nesse cenário, veríamos uma métrica média de FFO sobre dívida abaixo de 12% nos próximos três anos, enquanto a alavancagem do grupo ficaria acima de 4,0x.

## **Cenário de elevação**

Poderemos elevar nosso rating da Vix nos próximos 12-18 meses caso a empresa apresente métricas de crédito mais fortes, com FFO sobre dívida acima de 20% e cobertura de juros pelo FFO superior a 4,0x, de forma consistente. Em tal cenário, veríamos uma demanda mais forte em todas as divisões de negócios da empresa, que permitiria uma geração de caixa mais forte. Ao mesmo tempo, esperaríamos que a Vix mantivesse estrutura de capital robusta e liquidez confortável, com a maior parte de seus vencimentos no longo prazo.

## **Descrição da Empresa**

A Vix é uma empresa brasileira de logística cujas principais linhas de negócio são: gestão e terceirização de frotas, logística dedicada (que inclui operações de fretamento, *fleet service*, limpeza industrial, movimentação de materiais, transporte e locação de equipamentos), logística automotiva e aluguel de veículos por aplicativo. A empresa começou a operar na década de 1970 com o serviço de fretamento e expandiu-se para outras atividades logísticas desde então. O Grupo Águia Branca Participações S.A. (GAB; não avaliado) é o único acionista e controlador da empresa, com 100% de participação.

## **Nosso Cenário de Caso-Base**

### **Premissas**

- Crescimento do PIB brasileiro de 1,5% em 2024 e 1,9% em 2025, influenciando a demanda por novos contratos;
- Inflação média no Brasil em torno de 3,6%-3,7% em 2024 e 2025, impactando os preços dos contratos existentes e os custos relacionados à manutenção da frota;
- Taxa básica de juros média de cerca de 10% em 2024 e 9% em 2025, impactando as despesas financeiras;
- Receita bruta de serviços no segmento de gestão de frota diminuindo para cerca de R\$ 520 milhões em 2024, refletindo uma menor frota operacional, compensada parcialmente por aumento nas tarifas. Para 2025, projetamos que a receita bruta de serviços subirá, atingindo cerca de R\$ 540 milhões, de acordo com o aumento tanto nas tarifas vinculado à inflação quanto no número da frota;
- Para logística dedicada, esperamos que a receita bruta de serviços seja de aproximadamente R\$ 1,8 bilhão em 2024 e de cerca de R\$ 1,97 bilhão em 2025 devido à mobilização de novos contratos;
- Para logística automotiva, projetamos receita bruta de serviços crescendo conforme a inflação nos próximos anos, resultando em uma receita bruta de serviços de cerca de R\$ 920 milhões em 2024 e de R\$ 960 milhões em 2025;

**Comunicado à Imprensa: Rating 'brAA-' da Vix Logística S.A. reafirmado por solidez operacional; perspectiva estável**

- Esperamos que as receitas com a venda de ativos continuem elevadas nos próximos anos, atingindo aproximadamente R\$ 590 milhões em 2024 e R\$ 650 milhões em 2025, refletindo uma diminuição da frota em 2024 e uma renovação da frota ainda elevada a partir de 2024;
- Saídas de caixa para os pagamentos da aquisição da EBEC de R\$ 55 milhões em 2024 e 2025;
- Investimento em aquisição de veículos e equipamentos, líquido dos custos de venda de veículos, de cerca de R\$ 300 milhões em 2024 e R\$ 930 milhões em 2025;
- Pagamento de dividendos de cerca de 30% do lucro líquido do ano corrente.

## Principais Métricas

### Vix Logística S.A. – Resumo das projeções

	--Ano fiscal findo em 31 de dezembro de--								
Fim do período	2019r	2020r	2021r	2022r	2023e	2024p	2025p	2026p	2027p
<b>(R\$ Milhões)</b>									
Receita	1.690	1.695	2.088	2.620	3.457	3.582	3.857	3.966	3.982
EBITDA (reportado)	350	425	552	629	968	1.023	1.092	1.118	1.125
(+/-): Outros	--	--	--	43	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
EBITDA	350	425	552	671	968	1.023	1.092	1.118	1.125
(-) Juros-caixa pagos	(72)	(87)	(97)	(281)	(391)	(393)	(384)	(408)	(408)
(-) Imposto-caixa pago	(21)	(15)	(35)	(39)	(64)	(85)	(103)	(93)	(87)
Geração interna de caixa (FFO -Funds from operations)	257	323	420	351	513	544	606	617	630
EBIT	155	193	351	478	675	644	686	683	665
Despesas de juros	88	81	131	306	391	393	384	408	408
Fluxo de caixa operacional (OCF - operating cash flow)	99	383	287	343	370	560	670	658	661
Investimentos (capex)	418	257	684	611	562	296	932	955	726
Fluxo de caixa operacional livre (FOCF - free operating cash flow)	(318)	126	(398)	(267)	(192)	264	(262)	(296)	(65)
Dividendos	10	22	37	34	56	50	60	54	51
Fluxo de caixa discricionário (DCF - discretionary cash flow)	(328)	104	(435)	(302)	(248)	215	(322)	(351)	(116)
Dívida (reportada)	1.579	1.620	2.293	2.508	3.466	3.409	3.809	3.809	3.809
(+): Dívida de passivos de arrendamento	15	18	37	40	42	44	45	47	48
(+/-): Outros	31	(30)	--	4	111	56	--	--	--
Dívida	1.625	1.608	2.330	2.552	3.619	3.508	3.854	3.855	3.857
Patrimônio líquido	647	699	805	859	928	1.043	1.183	1.310	1.428
Caixa e investimentos de curto prazo	480	505	738	482	611	718	747	402	293
<b>Índices ajustados</b>									
Dívida/EBITDA (x)	4,6	3,8	4,2	3,8	3,7	3,4	3,5	3,4	3,4
FFO/dívida (%)	15,8	20,1	18,0	13,8	14,2	15,5	15,7	16,0	16,3
Cobertura de juros-caixa pelo FFO (x)	4,5	4,7	5,3	2,2	2,3	2,4	2,6	2,5	2,5
Cobertura de juros pelo EBITDA (x)	4,0	5,2	4,2	2,2	2,5	2,6	2,8	2,7	2,8
CFO/dívida (%)	6,1	23,8	12,3	13,5	10,2	16,0	17,4	17,1	17,1

## Comunicado à Imprensa: Rating 'brAA-' da Vix Logística S.A. reafirmado por solidez operacional; perspectiva estável

FOCF/dívida (%)	(19,6)	7,8	(17,1)	(10,5)	(5,3)	7,5	(6,8)	(7,7)	(1,7)
DCF/dívida (%)	(20,2)	6,4	(18,7)	(11,8)	(6,9)	6,1	(8,3)	(9,1)	(3,0)
Crescimento anual da receita (%)	39,9	0,3	23,2	25,5	31,9	3,6	7,7	2,8	0,4
Margem EBITDA (%)	20,7	25,0	26,4	25,6	28,0	28,6	28,3	28,2	28,3
Retorno sobre capital (%)	8,1	8,4	12,9	14,6	17,0	14,1	14,3	13,4	12,7
Cobertura de juros pelo EBIT (x)	1,8	2,4	2,7	1,6	1,7	1,6	1,8	1,7	1,6
Dívida/dívida e patrimônio líquido (%)	71,5	69,7	74,3	74,8	79,6	77,1	76,5	74,6	73,0

\*Todos os números foram ajustados pela S&P Global Ratings, exceto se apresentado como reportado. R: Realizado. E: Estimado. P: Projetado

## Liquidez

Avaliamos a liquidez da Vix como adequada. As fontes de caixa devem exceder os usos em mais de 50% nos próximos 12 meses. Esperamos que as fontes líquidas sejam positivas mesmo se o EBITDA cair 15% em relação a nosso cenário-base. Acreditamos que a posição atual de caixa e a crescente geração de caixa operacional esperada serão suficientes para cobrir as necessidades de investimento e de pagamento de juros nos próximos anos. Além disso, esperamos que a empresa reduza parte de seu capex discricionário em 2024, dado um cenário de *covenants* mais apertados. Em nosso cálculo de fontes sobre usos de liquidez, presumimos um capex líquido equivalente a valores necessários para a renovação da frota, desconsiderando os valores residuais de ativos que poderiam ser vendidos.

Esperamos que a Vix tenha acesso a fontes de financiamento adequadas para seus novos investimentos e adote uma política financeira prudente, mantendo um colchão de liquidez adequado, principalmente em função do cenário atual de juros altos.

## Principais fontes de liquidez

- Posição de caixa de R\$ 544 milhões em 30 de setembro de 2023;
- FFO projetado de R\$ 582 milhões nos próximos 12 meses a partir de 30 de setembro de 2023;
- Capacidade de contratar financiamento garantido (*secured*) não comprometido de até 70% do capex líquido das operações de leasing operacional para compra de veículos;
- Novos empréstimos bancários no valor de R\$ 300 milhões, desembolsados no último trimestre de 2023.

## Principais usos de liquidez

- Vencimentos de dívida de curto prazo de R\$ 484 milhões em 30 de setembro de 2023;
- Valor a pagar pela aquisição da EBEC de R\$ 74 milhões nos próximos 12 meses a partir de 30 de setembro de 2023;
- Capex líquido de cerca de R\$ 360 milhões nos próximos 12 meses a partir de 30 de setembro de 2023;
- Distribuição de dividendos de R\$ 51 milhões nos próximos 12 meses a partir de 30 de setembro de 2023.

## Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

A Vix está sujeita a *covenants* de aceleração de dívida em suas debêntures e outros empréstimos, os quais são mensurados trimestralmente, que exigem:

- Índice de dívida líquida sobre EBITDA abaixo de 4,0x;
- Índice de EBITDA sobre despesa financeira líquida maior ou igual a 2,2x no primeiro trimestre de 2024, maior ou igual a 2,3x no segundo trimestre de 2024 e maior ou igual a 2,5x a partir do terceiro trimestre de 2024.

Esperamos que a Vix mantenha uma folga acima de 30% na dívida líquida sobre EBITDA e acima de 20% no EBITDA sobre despesa financeira líquida ao final de 2024 e 2025.

## Influência do Grupo

A Vix é controlada pelo grupo Águia Branca Participações S.A. Além da Vix, o GAB atua no transporte de passageiros e possui uma operação de concessionárias de veículos leves, de caminhões e de máquinas e equipamentos agrícolas. Consideramos a Vix uma subsidiária core para a sua controladora, dada a relevância da empresa para o resultado consolidado do grupo que é de aproximadamente 65% do EBITDA e da dívida. Vemos ainda um forte vínculo reputacional entre as duas entidades, fundamentado em seu estreito relacionamento com bancos para obtenção de recursos (*funding*) e de outros serviços, como seguros. Ademais, os executivos do grupo têm forte participação no processo de gestão da Vix. Por isso, nossa análise da empresa incorpora também a posição financeira de seu controlador.

## Fatores Ambientais, Sociais e de Governança (ESG - *Environmental, Social, and Governance*)

Os fatores de crédito tem uma influência neutra em nossa análise de crédito da Vix. A empresa possui várias iniciativas que visam minimizar os danos ambientais decorrentes de suas operações, como estações de tratamento de efluentes e reaproveitamento de águas pluviais, além de um programa de gestão de resíduos.

A Vix também possui quatro usinas fotovoltaicas, que geraram 275,31 MWh em 2022. Essas usinas contribuíram para a redução do volume das emissões diretas de gases de efeito estufa (GEE). A Vix reduziu suas emissões diretas de GEE em 17,52% em 2022 em relação a 2021.

Comunicado à Imprensa: Rating 'brAA-' da Vix Logística S.A. reafirmado por solidez operacional; perspectiva estável

### Tabela de Classificação de Ratings

<b>Rating de Crédito de Emissor na Escala Nacional Brasil</b>	<b>brAA-/Estável/--</b>
<b>Risco de negócio</b>	<b>Fraco</b>
Risco-país	Moderadamente Alto
Risco da indústria	Intermediário
Posição competitiva	Fraca
<b>Risco financeiro</b>	<b>Agressivo</b>
Fluxo de caixa/Alavancagem	Agressivo
Modificadores	
Diversificação/Efeito-portfolio	Neutra
Estrutura de capital	Neutra
Liquidez	Adequada
Política financeira	Neutra
Administração e governança	Neutra
Análise de ratings comparáveis	Neutra

## Comunicado à Imprensa: Rating 'brAA-' da Vix Logística S.A. reafirmado por solidez operacional; perspectiva estável

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings) para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Metodologia de ratings corporativos](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Metodologia: Fatores de crédito relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Principais fatores de crédito para a indústria de leasing operacional](#), 14 de dezembro de 2016.
- [Metodologia e premissas: Descritores de liquidez para emissores corporativos globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.

### Artigo

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação de rating anterior
<b>Vix Logística S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor de Longo Prazo		
Escala Nacional Brasil	19 de agosto de 2019	03 de março de 2022



## INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

### Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

### ATRIBUTOS E LIMITAÇÕES DO RATING DE CRÉDITO

A S&P Global Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P Global Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P Global Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P Global Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P Global Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P Global Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

### FONTES DE INFORMAÇÃO

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P Global Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

### AVISO DE RATINGS AO EMISSOR

O aviso da S&P Global Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)](#)".

### FREQUÊNCIA DE REVISÃO DE ATRIBUIÇÃO DE RATINGS

O monitoramento da S&P Global Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

### CONFLITOS DE INTERESSE POTENCIAIS DA S&P GLOBAL RATINGS

A S&P Global Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)", disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt>.

## FAIXA LIMITE DE 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures), disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures>, o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR - *Presentation of Credit Ratings* em sua sigla em inglês) da S&P Global Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P Global Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada. Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito. Observe que pode haver casos em que o PCR reflete uma versão atualizada do Modelo de Ratings em uso na data da última Ação de Rating de Crédito, embora o uso do Modelo de Ratings atualizado tenha sido considerado desnecessário para determinar esta Ação de Rating de Crédito. Por exemplo, isso pode ocorrer no caso de revisões baseadas em eventos (*event-driven*) em que o evento que está sendo avaliado é considerado irrelevante para aplicar a versão atualizada do Modelo de Ratings. Observe também que, de acordo com as exigências regulatórias aplicáveis, a S&P Global Ratings avalia o impacto de mudanças materiais nos Modelos de Ratings e, quando apropriado, emite Ratings de Crédito revisados se assim requerido pelo Modelo de Ratings atualizado.

## Comunicado à Imprensa: Rating 'brAA-' da Vix Logística S.A. reafirmado por solidez operacional; perspectiva estável

Copyright © 2024 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ela é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites [www.spglobal.com/ratings/pt/](http://www.spglobal.com/ratings/pt/) (gratuito) e [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em [www.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.