

## RATING ACTION COMMENTARY

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

Brazil Wed 28 Aug, 2024 - 5:37 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 28 Aug 2024: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' da Movida Participações S.A. (Movida). Ao mesmo tempo, a agência rebaixou o Rating Nacional de Longo Prazo da Movida e da Movida Locações de Veículos S.A. (Movida Locação) para 'AA+(bra)', de 'AAA(bra)'. A Fitch também afirmou o rating internacional 'BB' da emissão de títulos seniores sem garantias da Movida Europe S.A. e rebaixou o Rating Nacional de Longo Prazo das emissões de debêntures da Movida e da Movida Locação para 'AA+(bra)', de 'AAA(bra)'. A Perspectiva de todos os ratings corporativos foi revisada para Negativa, de Estável.

A Fitch equaliza os ratings da Movida aos de sua controladora Simpar S.A. (Simpar, IDRs em Moedas Estrangeira e Local BB e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)', todos com Perspectiva Negativa), refletindo os incentivos legais médios e os elevados incentivos operacionais e estratégicos que a holding tem para prestar-lhe suporte, se necessário. Os ratings da Movida e da Movida Locação também estão equalizados devido aos elevados incentivos legais da primeira para apoiar sua subsidiária.

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

O rebaixamento do Rating em Escala Nacional reflete a deterioração do perfil de crédito da Simpar dentro do rating 'BB'. Os IDRs 'BB' da Simpar se apoiam na sua significativa escala, no robusto perfil de negócios e forte posição competitiva dentro da indústria brasileira de

aluguel e logística. O grupo Simpar continua a se beneficiar de um portfólio de serviços diversificado e contratos de longo prazo para uma parte significativa de suas receitas, que garantem maior previsibilidade de geração de caixa.

Em base individual, a Movida apresenta sólida posição no competitivo negócio brasileiro de locação de veículos e frotas, com relevante escala e forte desempenho operacional. Sua alavancagem financeira consolidada deve permanecer moderada, apesar da expectativa de fluxos de caixa livre (FCF) negativos. A empresa tem acesso comprovado a diversas fontes de captação e robusta liquidez, o que lhe permite administrar adequadamente seu cronograma de amortização de dívidas.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Vínculo Entre Controladora e Subsidiária:** Os ratings da Movida refletem os incentivos legais médios e os elevados incentivos operacionais e estratégicos da Simpar para prestar suporte à subsidiária, o que equaliza os ratings de ambas. Além das cláusulas de inadimplência cruzada com a Simpar e do relevante controle acionário detido pela holding, a Movida tem forte potencial de crescimento e importantes sinergias comerciais com o grupo, contribuindo para o grande poder de barganha da Simpar junto a clientes e fornecedores e na aquisição de ativos. Além disso, os controladores da Simpar e seus administradores constituem a maioria do Conselho de Administração da Movida.

**Sólida Posição de Negócios:** Como segunda maior empresa de locação de veículos e frotas do Brasil, a Movida possui forte posição de negócios, sustentada por sua relevante escala, presença nacional, positivo desempenho operacional e adequada operação de venda de veículos seminovos. Em junho de 2024, a frota da Movida – de 247 mil veículos, 109 mil dos quais voltados para *rent-a-car* (RaC) e 138 mil para gestão e terceirização de frotas (GTF) – garantia significativas participações de mercado tanto em RaC como em GTF. Como resultado, a empresa possui comprovado poder de barganha junto a fabricantes de automóveis e é capaz de capturar economias de escala. Para o final de 2024 e 2025, a Fitch projeta que a frota própria da Movida ficará em torno de 256 mil e 267 mil veículos, respectivamente.

**Desempenho Operacional Resiliente:** O EBITDA de locação da Movida deve crescer gradativa e organicamente, com margens resilientes, à medida que a empresa expande suas operações. O equilíbrio esperado entre oferta e demanda deve permitir que a empresa pratique tarifas de locação adequadas, com o *spread* entre o retorno sobre o capital investido (*return on invested capital* - ROIC) e o custo de capital retornando para níveis mais próximos ao seu histórico. O cenário de rating considera receita total de locação em

torno de BRL6,2 bilhões em 2024 e BRL6,7 bilhões em 2025, com margens de EBITDA entre 61%-63% no biênio.

**Investimentos Pressionam FCF:** O cenário-base do rating considera que o fluxo de caixa das operações (CFFO) deve evoluir juntamente com o EBITDA de locação e se beneficiar da esperada queda na taxa de juros no Brasil. A Fitch projeta EBITDA em BRL3,8 bilhões e CFFO em BRL1,6 bilhão em 2024 e BRL4,2 bilhões e BRL2,0 bilhões, respectivamente, em 2025. A Movida opera em um setor intensivo em capital e deve continuar apresentando FCFs negativos de BRL7,3 bilhões em 2024 e BRL6,8 bilhões em 2025, resultado de investimento bruto anual médio significativo, de BRL9 bilhões, no biênio, e de pagamentos de dividendos correspondentes a 30% do lucro líquido. A Movida deve utilizar os recursos da venda de ativos usados, estimados em BRL6 bilhões, em média, no biênio, para financiar parte de suas necessidades de capital.

**Desalavancagem Tende a Demorar:** A alavancagem líquida consolidada (ajustada por IFRS-16), medida por dívida líquida ajustada/EBITDA de locação, deve ficar em torno de 4,0 vezes, em média, no horizonte do rating, comparada a uma média de 4,2 vezes nos últimos quatro anos. Os esperados FCFs negativos e preços de veículos usados ainda pressionados representam desafios para a desalavancagem financeira planejada pela Movida. A recente gestão de passivos financeiros da companhia, que chegou a reduzir a dívida total ajustada para cerca de BRL16 bilhões ao final de 2023, de BRL19,5 bilhões em 2022, foi positiva, pois a companhia deve se beneficiar de um menor custo de capital.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

-- Elevação dos ratings da Simpar.

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

-- Rebaixamento dos ratings da Simpar;

-- Deterioração dos incentivos legais, estratégicos e operacionais para que a Simpar preste suporte à Movida.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

## As Principais Premissas da Fitch para o Cenário de Rating da Movida Incluem:

- Crescimento de 5% da frota em 2024, aumentando 3%, em média, nos três anos seguintes;
- Tíquete médio para RaC aumentando 4% em 2024 e em 2,5%, em média, nos três anos seguintes;
- Tíquete médio para GTF aumentando 9% em 2024 e em 3%, em média, nos três anos seguintes;
- Investimentos de BRL9 bilhões em 2024, BRL8,8 bilhões em 2025 e de BRL8,6 bilhões em 2026;
- Pagamento de dividendos em torno de 30% do lucro líquido ao longo do horizonte do rating

## 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+' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', todos com Perspectiva Estável). A Simpar tem escala similar à da Localiza e conta com carteira de serviços mais diversificada, porém seu perfil financeiro mais fraco, com maior alavancagem e FCF mais pressionado, penaliza a classificação.

Na comparação com a Unidas Locações e Serviços S.A. (Unidas, IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BB-' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)', todos com Perspectiva Estável), a Simpar apresenta perfil de negócios muito mais forte, maior liquidez e melhor acesso ao mercado de crédito. Essas vantagens são parcialmente contrabalançadas por uma alavancagem ligeiramente superior à da Unidas

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

**Robusta Liquidez:** A Movida apresenta liquidez robusta e comprovado acesso ao mercado de capitais. O índice caixa/dívida de curto prazo da empresa foi superior a 2,0 vezes, em média, nos últimos três anos. Em junho de 2024, a Movida possuía BRL3,7 bilhões em caixa e aplicações financeiras e BRL19 bilhões em dívidas (mais de 95% sem garantias), considerando os ajustes da Fitch, sendo BRL2,8 bilhões com vencimento a curto prazo e BRL803 milhões no segundo semestre de 2025, BRL2,8 bilhões em 2026 e BRL3,6 bilhões em 2027.

O perfil da dívida da Movida é composto, principalmente, por debêntures (55%), empréstimos bancários (25%) e *bonds* (20%). A capacidade de adiar investimentos voltados para a expansão, para se ajustar ao ciclo econômico, e o número considerável de ativos desonerados, com um índice de valor contábil de frota/dívida líquida ajustada em torno de 1,3 vez, contribuem para sua flexibilidade financeira.

## **PERFIL DO EMISSOR**

A Movida é a segunda maior locadora de veículos e frotas do Brasil, tanto em tamanho de frota como em receita, operando também na venda de veículos seminovos. A empresa tem capital aberto, com ações negociadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão, e *free float* de 34,24%, sendo a Simpar sua principal acionista (65,02%).

## **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 Movida Locação de Veículos 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:

Movida Participações S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 10 de julho de 2017.

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

Movida Locações de Veículos S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de agosto de 2022.

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

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas. De acordo com as políticas da Fitch, o emissor apelou e providenciou informações adicionais que resultaram em uma ação de rating diferente da atribuída inicialmente pelo comitê de rating. Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em [www.fitchratings.com/brasil](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 <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador (“sponsor”), subscritor (“underwriter”), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings Corporativos (3 de novembro de 2023).

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Movida Europe S.A.		
senior unsecured	LT BB Affirmed	BB
Movida Locacao de Veiculos S.A.	Natl LT AA+(bra) Rating Outlook Negative Downgrade	AAA(bra) Rating Outlook Stable
senior unsecured	Natl LT AA+(bra) Downgrade	AAA(bra)
senior secured	Natl LT AA+(bra) Downgrade	AAA(bra)
Movida Participacoes S.A.	LT IDR BB Rating Outlook Negative Affirmed	BB Rating Outlook Stable
	LC LT IDR BB Rating Outlook Negative Affirmed	BB Rating Outlook Stable
	Natl LT AA+(bra) Rating Outlook Negative Downgrade	AAA(bra) Rating Outlook Stable

senior unsecured

Natl LT

AA+(bra)

Downgrade

AAA(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Renato Mota, CFA, CFA**

Director

Analista primário

+55 21 4503 2629

renato.mota@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

**Marcelo Pappiani, CFA**

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2603

marcelo.pappiani@fitchratings.com

**Mauro Storino**

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS****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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 21 Jun 2024\)](#)

## APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Movida Europe S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

Movida Participacoes S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

## DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da

Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

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

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou 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 da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

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

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

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

## **READ LESS**

### **SOLICITATION STATUS**

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

### **ENDORSEMENT POLICY**

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do

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