

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Eleva Ratings da Natura para 'BB+'/'AAA(bra)'; Perspectiva Estável

Brazil Thu 28 Mar, 2024 - 3:10 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 28 Mar 2024: A Fitch Ratings elevou, hoje, os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Natura &Co Holding S.A. (Natura) e da Natura Cosméticos S.A. (Natura Cosméticos) para 'BB+', de 'BB'. O Rating Nacional de Longo Prazo das duas empresas também foi elevado, para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)'.

Ao mesmo tempo, agência elevou o rating das notas sem garantias reais emitidas pela Natura &Co Luxembourg Holdings S.ar.l para 'BB+', de 'BB'. Além disso, a Fitch afirmou o IDR 'BB' da Avon Products, Inc., subsidiária da Natura, e o rating 'BB' de suas notas sem garantias. A Perspectiva de todos os ratings corporativos é Estável.

As elevações refletem o contínuo conservadorismo da estrutura de capital da Natura após as vendas de ativos realizadas no ano passado e sua estratégia de otimizar operações. A empresa captou USD2,6 bilhões com desinvestimentos e amortizou efetivamente 55% de sua dívida, o que representou em torno de BRL7,6 bilhões. O perfil financeiro mais forte e o aumento da flexibilidade financeira melhoraram o posicionamento da empresa para enfrentar seus atuais desafios, como a recuperação final da Avon e a retomada da lucratividade da Natura na América Latina, sua principal operação. O índice de alavancagem líquida ajustada, que está mais forte para a categoria de rating, deve permanecer abaixo de 1,5 vez a médio e longo prazos.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Robusta Estrutura de Capital: A Fitch acredita que a Natura manterá forte estrutura de capital nos próximos anos, ao mesmo tempo em que conclui o Projeto Wave 2, que visa incrementar sua rentabilidade, a gestão de desafios e os retornos para os acionistas da Avon International. A Fitch estima que, em 2024, os índices de alavancagem ajustada total e líquida da Natura, incluindo obrigações de arrendamento, de acordo com a metodologia da agência, serão de 2,6 vezes e 0,6 vez, respectivamente, e em torno de 2,3 vezes e 0,4 vez, em média, nos dois anos subsequentes. Isto representa uma melhora significativa em relação à mediana de alavancagem bruta e líquida, de 4,2 vezes e 2,8 vezes, reportados de 2019 a 2022.

Em 2023, a Natura concluiu a venda da Aesop por USD2,525 bilhões, recebidos no terceiro trimestre. Grande parte desta entrada de caixa foi utilizada para amortizar BRL7,6 bilhões em dívidas e honrar juros e liquidações de derivativos. Ao final de 2023, os índices de alavancagem total e líquida ajustadas eram de 3,0 vezes e 0,1 vez, respectivamente.

Foco dos Negócios Retorna para América Latina: Após vender Aesop e The Body Shop (TBS), esta no quarto trimestre, a Natura procura simplificar suas operações e focar em seus principais negócios (marcas) e mercados (Brasil e resto da América Latina). Em 2022, Aesop e TBS contribuíram com 17% e 12%, respectivamente, do EBITDA consolidado. De 2019 a 2021, a TBS contribuiu, em média, com 22% do EBITDA consolidado, mas as operações se reduziram significativamente nos últimos anos.

Em base proforma, a receita da Natura fora da América Latina caiu para 26% em 2023, de 47% em 2020, logo após a aquisição da Avon, e 37% em 2019, quando a empresa ainda possuía operações da Aesop e da TBS. A Natura tem sólida posição de negócios no Brasil e na América Latina, com marcas fortes e robusta carteira de produtos. A empresa também anunciou que estuda separar a Avon da Natura &Co, mas a iniciativa ainda é pouco clara. De qualquer forma, Fitch não acredita em impactos relevantes no perfil de negócios ou nos ratings da Natura em caso de cisão, pois sua estrutura de capital permaneceria sólida.

Contínuo Risco de Execução: A Natura continua enfrentando desafios para recuperar as operações internacionais da Avon. As operações na América Latina avançaram relativamente bem por terem se encaixado às da Natura. A holding está avançando em sua segunda onda de integração (Projeto Wave 2), que busca remodelar sua estrutura de custos, focar na carteira de produtos e decisões estratégicas para redimensionar operações em alguns mercados.

A Natura também deve avançar com a estratégia de passar de um modelo único de vendas diretas, com tendências de queda em determinados mercados, para uma multicanal. A estratégia de lojas online e físicas são fatores-chave a serem observados. A empresa encerrou 2023 com 112 lojas próprias e 773 franqueadas.

Melhora Gradual da Rentabilidade: A Natura continua focada em simplificar negócios e em aumentar sua rentabilidade, com ligeiras melhoras em 2023. Pela metodologia da Fitch, a margem de EBITDAR ajustada da Natura no ano passado foi de 10,1%, ante os 8,7% de 2022. Para 2024, a Fitch calcula margem de EBITDAR ajustada de 11,5%, passando para cerca de 12% nos próximos dois anos.

Em termos de geração de EBITDAR ajustado, a empresa deve atingir BRL3,2 bilhões em 2024 e BRL3,4 bilhões em 2025. Nos últimos períodos, a Natura investiu forte em digitalização e aumento de vendas online, que mais que dobraram. Em 2023, 88% das vendas foram feitas no modelo tradicional de venda direta, 8%, no digital, 4%, no varejo, e 1%, no atacado.

FCF Impactado por Dividendos Extraordinários: A Fitch acredita que o FCF da Natura ficará negativo em torno de BRL1,2 bilhão em 2024, após BRL1 bilhão em investimentos e BRL979 bilhões em dividendos extraordinários, a serem pagos em abril. A companhia deve manter forte *pipeline* de inovação para acompanhar as tendências de beleza, que mudam rapidamente, buscando se digitalizar para interagir diretamente com consumidores finais, o que deverá exigir grandes volumes de investimentos.

O cenário-base da Fitch incorpora investimentos médios anuais de BRL1 bilhão de 2024 a 2026, o que continuará pressionando o FCF. Para 2025 e 2026, o FCF deve ficar em torno de BRL332 milhões e BRL535 milhões, respectivamente. A Fitch inclui pagamentos mínimos de dividendos (30% do lucro líquido) para 2025 e 2026.

Abordagem Top-Down -1 para Avon: A Natura detém o controle integral da Natura Cosméticos e da Avon, que são entidades legais distintas. A Fitch avalia o grupo em bases consolidadas, considerando os fortes incentivos operacionais e estratégicos a suporte, a tesouraria centralizada, a substancial contribuição em termos de ativos, por meio de sinergias nas operações na América Latina, e o suporte financeiro tangível na forma de pagamento de notas com e sem garantias emitidas pela Avon. As operações da Natura sustentaram o pagamento de cerca de BRL4 bilhões pela Avon.

A Natura anunciou que estuda separar as operações da Avon International, com as quais existem sinergias limitadas. Portanto, a Fitch reavaliou para mediano o vínculo operacional e estratégico entre as empresas, resultando em uma abordagem de rating Top-Down -1. Para a Natura e para a Natura Cosméticos, a abordagem consolidada inclui garantias cruzadas e outras cláusulas de inadimplência cruzada, que sustentam a abordagem consolidada.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Melhoras consistentes das margens de EBITDA da Natura, condizentes com as de seus pares;

-- Índices dívida total ajustada consolidada/EBITDAR abaixo de 2,0 vezes e dívida líquida ajustada/EBITDAR abaixo de 1,5 vez, em bases contínuas;

-- Manutenção de forte liquidez e ausência de riscos de refinanciamento nos próximos 18 a 24 meses.

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

-- Margens de EBITDAR consolidado diminuindo para menos de 10%, em bases recorrentes;

-- Alavancagem líquida ajustada consolidada consistentemente acima de 2,5 vezes;

-- Pressões competitivas que resultem em forte perda de participação de mercado para a Natura e a Avon ou deterioração significativa da reputação de suas marcas.

PRINCIPAIS PREMISSAS

-- A Fitch acredita que a receita da Natura crescerá em torno de um dígito baixo entre 2024 e 2026;

-- Margens de EBITDAR consolidado em torno de 11% a 12% entre 2024 e 2026;

-- Investimentos em torno de BRL1,0 bilhão;

-- Dividendos de BRL979 milhões em 2024 e, posteriormente, de cerca de 30% do lucro líquido.

RESUMO DA ANÁLISE

Os ratings da Natura refletem a forte posição de negócios no setor de Cosméticos, Fragrâncias e Toalete, sustentada pelo forte reconhecimento da marca e pela robusta posição de mercado no Brasil e nos principais mercados da América Latina, bem como pelo perfil de crédito conservador. Os atuais indicadores de crédito (alavancagem líquida ajustada na faixa de 0,4 vez a 0,6 vez) são fortes para a categoria de rating. Isto ajuda a mitigar os desafios que a empresa continua enfrentando para recuperar rentabilidade, como a nova dinâmica do setor — que vem ampliando as estratégias multicanal —, e a acirrada concorrência. Quaisquer desvios em termos de implementação de políticas mais favoráveis para os acionistas ou de saídas inorgânicas de caixa podem pressionar os ratings.

Entre os pares classificados no setor de produtos de consumo/beleza, está a Coty Inc. (BB/Perspectiva Positiva). Os ratings da Coty refletem sua liderança de mercado, por ser uma das maiores empresas de beleza do mundo, com um mix recentemente otimizado para aumentar a variedade de marcas e fragrâncias prestigiadas e produtos voltados para os cuidados com a pele, ambos com alta margem. No entanto, sua alavancagem continua de moderada a alta (alavancagem líquida estimada tendendo a menos de 4,0 vezes).

A Natura também enfrenta forte concorrência de uma empresa local no Brasil, O Boticário, que apresenta histórico de sólido perfil de negócios, sustentado principalmente por sua rede de franquias físicas, e alavancagem adequada.

No universo varejo/consumo, a Fitch classifica o MercadoLibre, Inc. (Meli; BB+, Perspectiva Estável). Os ratings do Meli refletem sua liderança nos competitivos e pouco penetrados setores de comércio eletrônico e pagamentos digitais da América Latina, além de a expectativa da Fitch de que a empresa manterá boa disciplina financeira enquanto investe em logística e tecnologia. O rating do Meli é limitado pelo ambiente operacional do Brasil e da Argentina.

REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de ESG é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez e Flexibilidade Financeira Fortes: A Natura possui histórico de liquidez robusta e amplo acesso aos mercados de crédito e de dívida locais e internacionais. A empresa detinha posição de caixa e aplicações financeiras de BRL7,8 bilhões ao final de 2023 e uma dívida total de BRL8,1 bilhões, incluindo obrigações de arrendamento — ajustadas pela Fitch — de BRL2,0 bilhões.

A dívida consiste principalmente em BRL3,5 bilhões da Natura &Co Lux (veículo financeiro do grupo), BRL2,5 bilhões da Natura Cosméticos e BRL131 milhões da Avon. Títulos internacionais (57%), debêntures locais (32%) e notas comerciais locais (8%) compõem a principal dívida do grupo. Em 31 de dezembro de 2023, a holding Natura &Co não possuía dívidas.

Durante o terceiro e o quarto trimestres de 2023, a Natura amortizou mais de BRL7,6 bilhões em dívidas, utilizando os recursos da venda da Aesop. Isto inclui juros acumulados e liquidações de derivativos, recompra de USD550 milhões em títulos com vencimento em 2028 e de USD330 milhões com vencimento em 2029, bem como USD468 milhões em desembolsos da linha de crédito rotativo, com vencimento em 2024, e USD250 milhões referentes a um *club loan* com vencimento em 2025.

Atualmente, após pagamentos antecipados de dívidas, o cronograma de amortização encontra-se bem alongado, sem exposições a risco de refinanciamento nos próximos três anos. A empresa tem BRL164 milhões em dívidas de curto prazo, sendo BRL500 milhões em 2025. O próximo vencimento é de BRL1,1 bilhão, em 2027, com saldo remanescente de BRL4,4 bilhões a partir de 2028. A Fitch acredita que a Natura permanecerá proativa em sua estratégia de gestão de passivos para evitar exposição a elevados riscos de refinanciamento a médio prazo.

PERFIL DO EMISSOR

A Natura &Co é composta por duas importantes empresas do setor de beleza: Natura e Avon. O grupo é um dos dez maiores do mundo que operam unicamente no setor de beleza, possuindo cerca de 2,0% de participação no mercado global em 2022, como resultado de suas consideráveis operações na América Latina, na América do Norte e na Europa.

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 Natura.

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:

Natura &Co Holding S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 21 de abril de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 5 de abril de 2023.

Natura Cosméticos S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 19 de janeiro de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 5 de abril de 2023.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

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

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' e em '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);

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023);

Outras Metodologias Relevantes:

-- Sector Navigators: Addendum to the Corporate Rating Criteria (12 de maio de 2023);

-- Corporates Exceeding the Country Ceiling Criteria (3 de dezembro de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Natura Cosmetics S.A.	LT IDR BB+ Rating Outlook Stable Upgrade	BB Rating Outlook Positive
	LC LT IDR BB+ Rating Outlook Stable Upgrade	BB Rating Outlook Positive
	Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Stable Upgrade	AA+(bra) Rating Outlook Positive
Avon Products, Inc.	LT IDR BB Rating Outlook Stable Affirmed	BB Rating Outlook Positive
senior unsecured	LT BB Affirmed	BB
Natura &Co Holding S.A.	LT IDR BB+ Rating Outlook Stable Upgrade	BB Rating Outlook Positive
	LC LT IDR BB+ Rating Outlook Stable Upgrade	BB Rating Outlook Positive

Natura &Co Luxembourg Holdings S.a r.l.

senior unsecured

LT BB+ Upgrade

BB

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Debora Jalles**

Director

Analista primário

+55 21 4503 2621

debora.jalles@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Renato Donatti

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2215

renato.donatti@fitchratings.com

Martha Rocha

Managing Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0591

martha.rocha@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**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[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[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 \(pub. 03 Nov 2023\)](#)**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**

Avon Products, Inc.

EU Endorsed, UK Endorsed

Natura &Co Holding S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

Natura &Co Luxembourg Holdings S.a r.l.

EU Endorsed, UK Endorsed

Natura Cosmetics 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.