

05 APR 2023

## Fitch Afirma Ratings 'BB'/'AA+(bra)' da Natura&Co; Perspectiva Permanece Positiva

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 05 Apr 2023: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' da Natura &Co Holding S.A. (Natura). Ao mesmo tempo, a agência afirmou os IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' da Natura Cosméticos S.A. (Natura Cosméticos) e de suas notas sem garantias, além de seu Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)'. Além disso, a Fitch afirmou o rating das notas sem garantias da Avon Products, Inc e afirmou e retirou o IDR de Longo Prazo 'BB' da Avon International Operations Inc. A Perspectiva de todos os ratings corporativos permanece Positiva.

Os ratings 'BB' da Natura refletem a robustez de sua marca e sua posição de negócios no mercado latino-americano de cosméticos, perfumaria e higiene pessoal (CF&T), sua ampla e diversificada base de ativos, bem como os contínuos desafios relacionados à recuperação das subsidiárias Avon International e The Body Shop (TBS). A Perspectiva Positiva reflete a expectativa de redução significativa da alavancagem líquida da Natura após a venda da Aesop. O perfil de crédito mais robusto é contraposto por seus riscos de negócios acima da média e pela rentabilidade moderada. A Fitch acredita que a Natura manterá a alavancagem total abaixo de 3,5 vezes nos próximos 18 a 24 meses.

### RETIRADAS DE RATING

A Fitch Ratings retirou o Rating da Avon International Operations Inc. porque este deixou de ser relevante para a cobertura da agência, após a amortização dos títulos em circulação no mercado.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Robusta Estrutura de Capital Após Venda da Aesop:** A venda da Aesop para a L'Oreal, por um montante total de USD2,53 bilhões, melhorará a flexibilidade financeira e a alavancagem líquida do grupo. A Fitch estima que cerca de BRL11,6 bilhões em caixa líquido serão recebidos pela Natura após a conclusão da transação, que deve ocorrer no terceiro trimestre de 2023 e está sujeita a aprovações regulatórias. A Aesop contribuiu com 17% do EBITDA consolidado da Natura em 2022, enquanto o caixa representou cerca de 85% da dívida consolidada da companhia, excluindo arrendamentos.

**Menor Alavancagem Líquida:** A Natura deverá utilizar os recursos em caixa para reduzir sua dívida e o impacto de suas despesas com juros. A Fitch estima que o índice de alavancagem total ajustada *pro forma*, incluindo obrigações de arrendamento, atingiria 5,7 vezes, e que a posição de caixa líquido da Natura seria de BRL3,0 bilhões com base no ano fiscal encerrado em 2022. O índice de alavancagem total projetado para 2023 e 2024 é de 4,4 vezes e de 3,3 vezes, e, em bases líquidas, de 0,4 vez e 0,6

vez, respectivamente. Isto representa uma melhora significativa em relação ao índice médio de alavancagem líquida de 2,6 vezes entre 2019 e 2021 e de 4,2 vezes em 2022.

**Risco de Execução Permanece:** O principal risco de negócio da Natura está relacionado à recuperação das operações da Avon International e da TBS, bem como à mudança para uma estratégia multicanal, partindo de um modelo de vendas diretas, que apresenta tendência de declínio em determinados mercados. A Natura caminha para a sua segunda fase de integração na Avon, buscando reformular sua estrutura de custos e otimizar sua presença geográfica, com foco em mercados rentáveis. Para a TBS, a prioridade é o redimensionamento dos negócios e a melhora do modelo básico de varejo. A integração das operações da Avon na América Latina apresentou mais avanços, pois suas atividades se encaixam nas próprias operações da Natura na região, mas a rentabilidade permanece baixa.

**Desafio Para Recuperar a Rentabilidade:** A Natura deve continuar enfrentando obstáculos a curto prazo relacionados ao cenário macroeconômico, incluindo volatilidade cambial, taxas de juros mais altas e mudanças nos padrões de consumo em um mundo pós-pandemia. A Fitch estima que a margem de EBITDAR consolidado da Natura ficará em torno de 9% a 10% durante 2023-2024, o que representa melhora em relação aos 8,1% reportados em 2022, mas ainda abaixo dos 10,3% de 2021 e dos 11,4% de 2020. As projeções da agência incluem apenas seis meses de operações da Aesop em 2023. De acordo com as estimativas, o EBITDAR deve atingir BRL3,5 bilhões em 2023 e BRL3,6 bilhões em 2024.

**Investimentos Devem Pressionar FCF:** A Fitch projeta fluxo de caixa livre (FCF) negativo para a Natura, devido aos elevados investimentos relacionados a inovação, digitalização e pagamento mínimo de dividendos (30% do lucro líquido) a partir de 2024. A empresa tem investido fortemente em digitalização, com foco no aumento das vendas *online*. O cenário-base da agência incorpora investimentos médios anuais de cerca de BRL1,5 bilhão em 2023-2024, o que resulta em FCF negativo. O fluxo de caixa das operações (CFFO) se beneficiará da redução das despesas com juros relacionadas à futura amortização da dívida.

**Ratings Sem Limitações do Teto-país:** Os ratings da Natura não são limitados pelo Teto-país brasileiro, 'BB', devido às suas operações fora do Brasil (69% da receita), ao caixa mantido e gerado no exterior, bem como a uma linha de crédito em *standby* de USD625 milhões, com vencimento em 2024. A empresa possui diversificado portfólio de operações, com parte do EBITDA em moeda forte proveniente de seus ativos no exterior. Este EBITDA deve continuar cobrindo as despesas com juros em dólar, tendo em vista a estrutura de capital mais robusta da Natura, mesmo após a saída do fluxo de caixa operacional da Aesop. Outro fator que mitiga os riscos de transferência e conversibilidade (T&C) diz respeito ao caixa mantido no exterior, de acordo com a metodologia '*Non-Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria*' da Fitch.

**Abordagem Consolidada:** A Fitch avalia o grupo Natura de forma consolidada, considerando os fortes incentivos operacionais e estratégicos, a tesouraria centralizada, os aportes de ativos por meio de sinergias e o suporte financeiro tangível na forma de amortização das notas internacionais da Avon e de empréstimos intercompanhias. Além disso, a cláusula de inadimplência cruzada e as garantias

prestadas pela Natura às emissões internacionais de dívida da Natura Cosméticos sustentam a abordagem consolidada. A Natura é proprietária da Natura Cosméticos S.A. e da Avon Products, que são duas pessoas jurídicas distintas.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Margens de EBITDAR consolidado acima de 11%, em bases consistentes;
- Índices de dívida total ajustada consolidada/EBITDAR abaixo de 3,5 vezes e de dívida líquida ajustada/EBITDAR abaixo de 2,5 vezes, em bases contínuas;
- Manutenção de forte liquidez e ausência de grandes 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 9%, em bases recorrentes;
- Alavancagem líquida ajustada consolidada consistentemente acima de 3,5 vezes de 2024 em diante;
- 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.

## **Melhores e Piores Cenários de Rating**

Os ratings de crédito em escala internacional de Empresas Não Financeiras têm o melhor cenário de elevação (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção positiva) de três graus ao longo de um horizonte de rating de três anos; e o pior cenário de rebaixamento (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção negativa) de quatro graus ao longo de três anos. A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. Os melhores e piores cenários de ratings de crédito se baseiam no histórico de desempenho. Informações adicionais sobre a metodologia utilizada para determinar os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

### **As Principais Premissas do Cenário de Rating da Fitch Para a Natura Incluem:**

- Receitas relativamente estáveis em 2023, considerando a venda da Aesop no terceiro trimestre de 2022, e redução em um dígito baixo em 2024, refletindo a menor base de receitas durante o ano;
- Margens de EBITDAR consolidado em torno de 9%-10% em 2023 e 2024;

- Investimentos médios de BRL1,5 bilhão para sustentar o processo de digitalização e inovação;
- Dividendos equivalentes a 30% do lucro líquido em 2024 e após;
- Alavancagem bruta abaixo de 3,5 vezes até 2024.

## RESUMO DA ANÁLISE

Os ratings da Natura refletem a qualidade de crédito combinada da Avon e da Natura e sua baixa alavancagem líquida ajustada após a alienação da Aesop. Também incorporam riscos de execução relacionados à integração da Avon e da TBS e o desafio de desenvolver sua plataforma digital, avançando para uma estratégia multicanal. A Natura tem sólida posição de negócios no setor de CF&T, sustentada pelo forte reconhecimento de sua marca, e vasta escala de operações.

Em relação aos seus pares, a Natura se compara à Oriflame Investment Holding Plc (Oriflame, IDR 'B'/Perspectiva Negativa), que também atua no mercado de beleza de venda direta. A Natura possui perfil de negócios e financeiro mais forte do que a Oriflame. No Brasil, enfrenta forte concorrência de uma empresa local, O Boticário, que tem histórico de manter sólido perfil de crédito e negócios, além de possuir uma marca forte e maior rentabilidade.

## 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 Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. As questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da companhia, devido à sua natureza ou à forma como estão sendo por ela administradas. Para mais informações sobre os fatores de ESG, acesse [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg).

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

**Forte Liquidez:** A Natura vem mantendo forte liquidez e bom acesso aos mercados de crédito. Ao final de 2022, a empresa detinha posição de caixa e aplicações financeiras de BRL5,9 bilhões, com BRL331 milhões em dívidas de curto prazo. O caixa é suficiente para cobrir a amortização da dívida até 2027. Em base *pro forma*, considerando a transação da Aesop, a Fitch estima que a Natura alcançará uma posição de caixa líquido de BRL3,0 bilhões e amortizará dívidas, buscando reduzir as despesas com juros. Em 31 de dezembro de 2022, a companhia reportava dívida total de cerca de BRL18,2 bilhões, incluindo obrigações de arrendamento — ajustadas pela Fitch — de BRL4,6 bilhões. A dívida da Natura consiste principalmente em BRL7,6 bilhões da Natura Cosméticos, BRL4,4 bilhões da Natura&Co Holding e BRL1,5 bilhão da Avon. Os títulos internacionais (61%) e as emissões locais (18%) compõem a principal dívida do grupo.

## PERFIL DO EMISSOR

A Natura&Co é composta por quatro importantes empresas do setor de beleza: Natura, The Body Shop, Aesop e Avon. É o quarto maior grupo do mundo que opera unicamente no setor de beleza, com cerca de 2,0% de participação no mercado global, como resultado de suas consideráveis operações na América Latina, na Europa, na América do Norte, na região da Ásia-Pacífico e na Oceania.

## 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: 12 de abril de 2022.

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: 12 de abril de 2022.

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](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' 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 (28 de outubro de 2022);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (1º de dezembro de 2021);

Outras Metodologias Relevantes:

- Sector Navigators: Addendum to the Corporate Rating Criteria (28 de outubro de 2022);
- Corporates Exceeding the Country Ceiling Criteria (8 de dezembro de 2022).

## **Fitch Ratings Analysts**

### **Debora Jalles**

Director

Analista primário

+55 21 4503 2621

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

### **Martha Rocha**

Managing Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0591

## **Media Contacts**

### **Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

## Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Natura Cosmeticos S.A.	LT IDR	BB <sup>+</sup>	Affirmed	BB <sup>+</sup>
	LC LT IDR	BB <sup>+</sup>	Affirmed	BB <sup>+</sup>
	Natl LT	AA+(bra) <sup>+</sup>	Affirmed	AA+(bra) <sup>+</sup>
• senior unsecured	LT	BB	Affirmed	BB
Avon Products, Inc.	LT IDR	BB <sup>+</sup>	Affirmed	BB <sup>+</sup>
• senior unsecured	LT	BB	Affirmed	BB
Avon International Operations, Inc.	LT IDR	BB <sup>+</sup>	Affirmed	BB <sup>+</sup>
	LT IDR	WD	Withdrawn	BB <sup>+</sup>
Natura &Co Holding S.A.	LT IDR	BB <sup>+</sup>	Affirmed	BB <sup>+</sup>
	LC LT IDR	BB <sup>+</sup>	Affirmed	BB <sup>+</sup>
	Natl LT	AA+(bra) <sup>+</sup>	Affirmed	AA+(bra) <sup>+</sup>

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
Natura &Co Luxembourg Holdings S.a r.l.			
• senior unsecured	LT BB	Affirmed	BB

#### RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE	⊕	◊
NEGATIVE	⊖	◊
EVOLVING	◊	◆
STABLE	◐	

#### Applicable Criteria

[Corporate Rating Criteria \(pub.28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Corporates Exceeding the Country Ceiling Criteria \(pub.08 Dec 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub.01 Dec 2021\)](#)

[Sector Navigators: Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub.28 Oct 2022\)](#)

#### 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 Status

Avon International Operations, Inc.	EU Endorsed, UK Endorsed
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 Cosméticos S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed

### DISCLAIMER & DISCLOSURES

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: <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

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 da informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações

de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda

local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado 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 da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <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.

## 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.

