

12 APR 2022

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

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 12 Apr 2022: 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). A agência também afirmou o 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)'. Ao mesmo tempo, a Fitch afirmou o rating 'BB' das notas da Avon Products, Inc. e da Avon International Operations, e das notas sem garantias da Avon Products (Avon). A Perspectiva dos ratings permanece Positiva.

Os ratings 'BB' da Natura refletem sua sólida posição de negócios, grande e diversificada base de ativos, forte estrutura de capital e o desafio de integrar as operações da Avon. Pressões de custos de matérias-primas, restrições na cadeia de suprimentos e inflação crescente afetarão a rentabilidade a curto prazo, mas os ratings da Natura têm algum espaço para pequena volatilidade. Sinergias contínuas e menores saídas de caixa devem favorecer a geração de caixa. A Perspectiva Positiva incorpora o fato de que, nos próximos 18 a 24 meses, o perfil de crédito da Natura melhorará como resultado da integração da Avon, de um fluxo de caixa mais estável, juntamente com uma alavancagem líquida ajustada abaixo de 2,5 vezes e a ausência de grandes riscos de refinanciamento.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Abordagem Consolidada:** A Natura controla integralmente a Natura Cosméticos e a Avon, que são empresas distintas. A Fitch Ratings avalia o grupo de forma consolidada, tendo em vista os fortes incentivos operacionais e estratégicos, a tesouraria centralizada, a substancial contribuição de ativos por meio de sinergias recorrentes esperadas, o suporte financeiro tangível, na forma de pagamentos de títulos com garantias da Avon com recursos da Natura e dos empréstimos entre as empresas. As emissões de dívida internacional pela Natura Cosméticos, com garantia da Natura, e outras cláusulas de inadimplência cruzada sustentam a abordagem consolidada.

**Teto-País do Brasil Não Limita Ratings:** A Natura possui uma diversificada carteira de operações, com sólida geração de EBITDA em moeda forte, proveniente de seus ativos no exterior, em relação às despesas com juros em moeda forte. Portanto, os ratings da empresa não são limitados pelo teto-país 'BB' do Brasil, de acordo com a metodologia da Fitch "Non-Financial Corporates Exceeding The Country Ceiling Rating Criteria".

Outras considerações que aumentam a capacidade da Natura de mitigar os riscos de transferência e conversibilidade incluem o caixa mantido e gerado no exterior, em diversos países, bem como uma

linha de crédito em standby de USD625 milhões. O Brasil respondeu por 26% das receitas em 2021, seguido pela EMEA (excluindo o Reino Unido) com 19%, Reino Unido com 10%, México com 10%, Ásia com 9%, EUA e Canadá com 6%, outros países da América do Sul com 17% e Oceania com 3%.

**Escala de Negócios Ampla e Diversificada:** A aquisição da Avon aumentou significativamente a escala de negócios da Natura, que passou a ser a quarta maior empresa do mundo operando somente em beleza. A companhia apresenta uma grande base de consultores e oportunidades para ampliar sua carteira de produtos e sua presença de mercado na América Latina. A entidade combinada se beneficia de oportunidades de vendas adicionais em termos de canais e marcas. As sinergias esperadas devem ser capturadas principalmente no Brasil e na América Latina, à medida que as empresas alavancam suas capacidades combinadas de fabricação e distribuição. A Natura estima ganhos recorrentes de cerca de USD350 milhões a USD450 milhões a serem totalmente capturados até 2024. Cerca de USD195 milhões foram capturados no ano fiscal de 2021.

**Risco de Execução Permanece:** A Natura enfrenta o desafio de integrar as operações da Avon na América Latina, bem como suas operações globais fora dessa região. Durante os últimos trimestres, a empresa vem trabalhando para melhorar a lucratividade da Avon. A forte recuperação no quarto trimestre de 2021 não deve se sustentar durante o primeiro semestre de 2022, mas a tendência de queda no número de representantes Avon no Brasil parece ter atingido um ponto de inflexão em outubro passado e deve ajudar a sustentar uma recuperação até o final de 2022.

A Natura tem o desafio de seguir em frente na estratégia de passar de um modelo único de vendas diretas, com tendências de queda em determinados mercados, para uma estratégia multicanal. A empresa investiu fortemente na digitalização e no aumento das vendas online, as quais mais que dobraram. Durante 2021, 51,5% do total de vendas foram realizados na plataforma digital. A Natura deve manter um forte pipeline de inovação para acompanhar as tendências de beleza em rápida mudança, e investir na digitalização para se envolver mais diretamente com os consumidores finais. O cenário-base da Fitch incorpora investimentos anuais médios de cerca de BRL1,7 bilhão em 2022–2023, de BRL675 milhões em 2020.

Em um cenário de geração de EBITDA mais fraco, a Fitch acredita que a Natura reduzirá os investimentos e a distribuição de dividendos para limitar a deterioração na geração do FCF e manter a alavancagem abaixo de 2,5 vezes a médio prazo.

**Fortes Desafios Macroeconômicos a Curto Prazo:** A Natura deve enfrentar obstáculos relacionados à contínua erosão da renda disponível causada pela alta inflação e pelo menor incentivo do governo à renda, bem como em termos de estrutura de custos e aumento da concorrência (produtos substitutos em canais de varejo de massa e um provável aumento de produtos importados, devido à valorização do real) durante a maior parte de 2022. Como resultado, a Fitch acredita que haverá alguma deterioração nas margens operacionais em relação às previsões anteriores, a qual será parcialmente compensada pela contínua captura de sinergias. A Fitch estima que as margens de EBITDAR ajustadas variarão de 10,6% a 11,7% em 2022/2023. Isto se compara a 10,3% em 2021 e 11,4% em 2020, e cerca de 13% em relação à previsão anterior. As projeções de EBITDAR ajustado da Natura são de cerca de BRL4,5 bilhões para 2022 e BRL5,2 bilhões para 2023.

Tendência de Redução de Alavancagem Para 2023: O cenário de rating da Fitch prevê que o índice dívida líquida ajustada/EBITDAR da Natura cairá para 2,6 vezes (2,7 vezes em 2021) e para cerca de 2,1 a 2,4 vezes durante 2023/2024. Isso representa uma melhora significativa em relação à alavancagem ajustada pro forma após a fusão com a Avon, de 4,5 vezes.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Margens de EBITDAR consolidadas em torno de 14%, em bases consistentes;
- Índice dívida líquida ajustada/EBITDAR consolidado abaixo de 2,5 vezes, em bases contínuas;
- Sucesso na estratégia de refinanciamento, sem vencimentos de dívida relevantes nos próximos dois a três anos.

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

- Margens de EBITDAR consolidadas diminuindo para menos de 9%, em bases recorrentes;
- Alavancagem líquida consolidada ajustada consistentemente acima de 3,5 vezes de 2021 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:

- A Fitch acredita que a receita da Natura aumentará em torno de 5% a 6% em 2022/2023;
- Margens de EBITDAR consolidadas em torno de 10,6% em 2021, com melhora para cerca de 13,5% em 2022;
- Aumento dos investimentos para cerca de BRL1,5 bilhão em 2022 e BRL1,7 bilhão em 2022/2023,

para dar suporte ao processo de digitalização e inovação da Natura;

-- Dividendos de USD180 milhões em 2022 e em torno de 30% do lucro líquido após esse prazo;

-- A Natura deve manter sua abordagem proativa em relação ao refinanciamento da dívida de curto prazo.

## RESUMO DA ANÁLISE

Os ratings da Natura refletem a qualidade de crédito combinada à da Avon e à da Natura Cosméticos. O atual índice de alavancagem líquida previsto da Natura é forte para sua categoria de rating e incorpora os riscos de execução relacionados à integração da Avon. A Natura possui sólida posição de negócios no setor de cosméticos e perfumaria, sustentada por forte reconhecimento de marca, escala, estrutura de custos competitiva e ampla estrutura de vendas diretas. As operações da The Body Shop International Limited e da Emeis Holding Pty Ltd. Aesop complementam ainda mais a carteira de produtos e sua ampla diversificação geográfica. A Natura tem o desafio de adaptar seu modelo de negócios a uma estratégia multicanal e impulsionar sua plataforma digital, ao mesmo tempo em que integra as operações da Avon.

Na comparação com pares do setor, a Fitch classifica a Oriflame Investment Holding Plc, que também atua no mercado de vendas diretas de produtos de beleza, com o IDR de Longo Prazo 'B+'. A Natura tem um perfil corporativo e financeiro mais forte do que o da Oriflame, o que se reflete no rating mais elevado. No Brasil, a Natura também enfrenta forte concorrência de uma companhia local, O Boticário, que apresenta histórico de fortes perfis financeiro e de negócios, além de uma marca consolidada.

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Liquidez: A Natura possui histórico de manutenção de liquidez adequada e forte acesso ao mercado de crédito local. Ao final de 2021, a companhia possuía BRL5,9 bilhões em caixa e aplicações financeiras, frente a uma dívida de curto prazo de BRL945 milhões. A posição de caixa é suficiente para cobrir a amortização da dívida até 2027. A liquidez da Natura foi ainda mais reforçada por uma linha de crédito rotativo de USD625 milhões com vencimento em 2024. Em março de 2022, a Natura sacou USD200 milhões.

Ao final de 2021, a Natura possuía dívida total de cerca de BRL17,1 bilhões, incluindo obrigações de arrendamento ajustadas pela Fitch, de BRL4,8 bilhões. A dívida da empresa consiste principalmente em BRL7,9 bilhões na Natura Cosméticos, excluindo derivativos, e BRL4,4 bilhões na Avon. Títulos internacionais (76%) e debêntures locais (16%) são a principal dívida da empresa. Em 31 de dezembro de 2021, a holding Natura&Co não possuía dívidas.

A Fitch acredita que a Natura permanecerá proativa em sua estratégia de gestão de passivos para evitar a exposição a altos riscos de refinanciamento a médio prazo. A empresa precisará continuar acessando os mercados de crédito a curto e médio prazos para alongar os vencimentos de suas dívidas. A Natura possui amortizações de dívidas de longo prazo de BRL945 milhões em 2022, BRL2,8 bilhões em 2023 (incluindo títulos da Avon), BRL2,2 bilhões em 2024 e BRL6,3 bilhões de 2025 em

diante. Os riscos de refinanciamento da empresa se reduziram, uma vez que a empresa usou cerca de BRL4,7 bilhões (USD900 milhões) do processo de oferta subsequente de ações (follow-on) para pagar antecipadamente as notas garantidas da Avon com vencimento em 2022.

## **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&Co Holding 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:

Natura&Co Holding S.A.

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

Natura Cosméticos S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de novembro de 2011.

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

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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/brasil](http://www.fitchratings.com/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 Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (1º de dezembro de 2021);
- Metodologia de Ratings Corporativos (15 de outubro de 2021);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevante:

- Non-Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria (8 de janeiro de 2021);
- Corporates Recovery Ratings and Instrument Ratings Criteria (9 de abril de 2021) (including rating assumption sensitivity).

## **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

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

## Rating Actions

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

### RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE



NEGATIVE



## RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

EVOLVING



STABLE



### Applicable Criteria

[Corporate Rating Criteria \(pub.15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

[Non-Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria \(pub.08 Jan 2021\)](#)

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

[Sector Navigators - Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub.15 Oct 2021\)](#)

### Applicable Models

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.0.2 [\(1\)](#)

### 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 Cosméticos 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: <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. 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 taxaço 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 © 2022 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.