

CPX Distribuidora S.A.; CP Comercial S.A.; ITR Comércio de Pneus e Peças S.A.

O rating da Cantu Store reflete sua destacada posição na competitiva e pulverizada indústria de revenda de pneus do Brasil. O grupo se beneficia de elevada escala de negócios frente à de seus concorrentes e de positiva diversificação geográfica de filiais, canais de venda, clientes, produtos e serviços. Por outro lado, a classificação é limitada pela dinâmica do mercado, que exige significativo volume de capital de giro durante a expansão da atividade e tem suas margens suscetíveis a variáveis não controláveis, como câmbio e preços da borracha e do petróleo.

A Fitch espera que a Cantu Store apresente reduzida a moderada alavancagem financeira e gerencie sua liquidez em patamares mais conservadores do que o histórico após os aportes de capital recebidos em 2023, apesar da expectativa de fluxos de caixa livre (FCF) negativos até 2025. Os ratings das três empresas são equalizados e analisados com base no perfil de crédito consolidado do grupo, em função dos fortes laços legais entre elas, decorrentes de garantias cruzadas em suas dívidas.

Principais Fundamentos dos Ratings

Destacada Posição de Negócios: A Cantu Store é a maior empresa de distribuição e comercialização de pneus nacionais e importados do Brasil. Os recursos de sua capitalização de BRL601 milhões, ocorrida em 2023, podem acelerar sua estratégia de crescimento, pois possibilitam a entrada em novos produtos e serviços via aquisições e investimentos em expansão de filiais e no segmento digital, o que suporta a expectativa de incremento de vendas e ganhos de participação de mercado. O cenário-base do rating, sem incorporar aquisições, considera venda de 6,6 milhões de pneus em 2024, o que significaria um aumento de 20% no ano, e de 7,1 milhões em 2025 (8%), frente aos 5,5 milhões de pneus vendidos em 2023.

FCF Negativo até 2025: O cenário-base do rating considera que as margens de EBITDAR da Cantu Store ficarão na faixa de 13% a 14%, uma recuperação sobre os 11,3% de 2023, quando a queda no preço do pneu importado dificultou a rentabilização do estoque. Com isso, a Fitch projeta EBITDAR de BRL354 milhões em 2024 e BRL395 milhões em 2025, com fluxo de caixa das operações (CFFO) negativo em BRL99 milhões e BRL4 milhões nos respectivos anos, em função da grande necessidade de capital de giro para financiar o crescimento. Com investimentos médios anuais esperados de BRL7 milhões nos próximos três anos, o FCF esperado deve ser negativo em BRL110 milhões em 2024 e negativo em BRL11 milhões em 2025. A Fitch não considerou distribuições de dividendos nos próximos quatro anos, após o pagamento de BRL100 milhões em 2023 referente ao acordo de capitalização.

Alavancagem de Reduzida a Moderada: A alavancagem financeira líquida da Cantu Store não limita o rating. A relação dívida líquida ajustada/EBITDAR deve se reduzir para 2,2 vezes em 2024 e para abaixo de 2,0 vezes a partir de 2025, frente às 2,5 vezes de 2023. A Fitch considera que a capitalização neutralizou o efeito, nos indicadores financeiros, do resultado operacional mais fraco no ano passado. No entanto, a classificação incorpora a suscetibilidade da alavancagem a pequenas variações no resultado operacional caso a empresa tenha dificuldade para repassar eventuais aumentos de preços de compra dos pneus ou haja redução da rentabilidade de suas vendas, conforme ocorrido em 2023.

Ratings

CPX Distribuidora S.A.

Rating Nacional de Longo Prazo A-(bra)

Perspectivas

Rating Nacional de Longo Prazo Estável

CP Comercial S.A.

Rating Nacional de Longo Prazo A-(bra)

Perspectivas

Rating Nacional de Longo Prazo Estável

ITR Comércio de Pneus e Peças S.A.

Rating Nacional de Longo Prazo A-(bra)

Perspectivas

Rating Nacional de Longo Prazo Estável

[Clique aqui para a lista completa de ratings](#)

Metodologia Aplicada

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(Dezembro de 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(Novembro de 2023\)](#)

Pesquisa Relacionada

[Fitch Afirma Rating 'A-\(bra\)' da Cantu Store; Perspectiva Estável.\(8 de abril de 2024\)](#)

Analistas

Rafael Faro

+55 21 3957 3616

rafael.faro@fitchratings.com

Pedro Gonzalez

+55 21 4503 2634

pedro.gonzalez@fitchratings.com

Risco de Variação de Preços: A Cantu Store pode ter alguma dificuldade para repassar integral e imediatamente aumentos de preços a seus clientes em cenários de pressões significativas sobre o valor de compra dos pneus – ou dificuldades para rentabilizar o estoque existente, em caso de grandes quedas no valor dos produtos para novas compras. O custo dos pneus é altamente correlacionado ao câmbio e à cotação de commodities como borracha natural e petróleo, que apresentam elevada volatilidade. No entanto, o cenário-base do rating incorpora relativo sucesso nos repasses e adequada precificação dos pneus, com transferência total de variações de custos aos clientes. O preço médio bruto do pneu vendido foi estimado em BRL543, em média, de 2024 a 2026, frente a BRL544 em 2023 e BRL631 em 2022, ante respectivos valores de compra de BRL266, BRL266 e BRL325.

Ratings Equalizados: Os ratings baseiam-se nos números consolidados de todas as empresas do grupo, devido à percepção de forte vínculo entre elas. Este vínculo é evidenciado por aspectos legais, que consistem em garantias prestadas entre as companhias, e por covenants de dívidas que consideram os valores consolidados. Também foram levados em conta a elevada integração das operações e do gerenciamento das empresas e o potencial impacto na reputação da marca em caso de inadimplência de qualquer uma delas.

Resumo Financeiro

	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Receita Líquida (BRL Mi.)	1.536	2.348	2.726	2.986	3.297
EBITDAR (BRL Mi.)	248	266	354	395	443
Margem de EBITDAR (%)	16,2	11,3	13,0	13,2	13,4
Fluxo de Caixa das Operações (BRL Mi.)	-301	-179	-99	-4	13
Alav. Líquida pelo EBITDAR (x)	3,3	2,5	2,2	2,0	1,8

P – Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumo da Análise de Comparação com Pares

Os maiores riscos da indústria de varejo de pneus, a menor escala de negócios e o menor mix de produtos fazem com que os ratings das empresas da Cantu Store se posicionem abaixo dos de varejistas brasileiros que operam com estruturas de capital mais alavancadas, como Companhia Brasileira de Distribuição (CBD, AA(bra)/Perspectiva Estável), Grupo SBF S.A. (Centauro, AA-(bra)/ Estável) e Guararapes Confecções S.A. (Guararapes, A(bra)/Estável).

Por outro lado, o rating da Cantu Store está no mesmo nível do da Farmácia e Drograria Nissei S.A. (Nissei, A-(bra)/Estável), apesar do menor risco de operar no varejo farmacêutico. Embora as escalas de negócios sejam similares, a classificação da Cantu Store incorpora sua menor alavancagem e seus menores riscos de refinanciamento.

Sensibilidades dos Ratings

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

- Perda relevante de participação de mercado;
- Deterioração do perfil de liquidez;
- Redução da margem de EBITDAR para menos de 10%;
- Índice dívida líquida ajustada/EBITDAR acima de 3,5 vezes.

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

- Aumento da escala de negócios, mantendo a estrutura de capital conservadora;
- Sucesso na expansão das atividades com rentabilidade.

Liquidez e Estrutura da Dívida

Liquidez Fortalecida: O perfil de liquidez da Cantu Store se beneficiou da significativa entrada de recursos provenientes da capitalização, de BRL601 milhões, encerrando o ano com caixa e aplicações financeiras de BRL493 milhões. A Fitch espera que a companhia carregue caixa e aplicações financeiras acima de BRL230 milhões nos próximos anos, bem acima dos reduzidos níveis históricos. Em 31 de dezembro de 2023, a dívida total ajustada

consolidada da Cantu Store era de BRL1,1 bilhão, composta principalmente por BRL478 milhões em debêntures, BRL445 milhões em capital de giro e BRL127 milhões de obrigações com alugueis, conforme metodologia da agência. A parcela com vencimento no curto prazo totalizava BRL227 milhões.

Liquidez e Vencimentos da Dívida Sem Refinanciamento

(BRL Milhões)	2024P	2025P	2026P	2027P
Liquidez Disponível				
Saldo de Caixa - Início do Período	493	160	-144	-399
Fluxo de Caixa Livre (cenário-base) após Aquisições e Desinvestimentos	-106	-11	5	48
Liquidez Disponível Total (A)	387	149	(139)	(350)
Usos da Liquidez				
Vencimentos das Dívidas	-227	-293	-260	-150
Total de Usos de Liquidez (B)	-227	-293	-260	-150
Cálculo da Liquidez				
Saldo de Caixa Final (A+B)	160	-144	-399	-500
Linhas de Crédito Rotativas Disponível	-	-	-	-
Liquidez Final	160	-144	-399	-500
Score de Liquidez (x)	1,7	0,5	-0,5	-2,3

P - Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cantu Store S.A.

Cronograma de Vencimento da Dívida

(BRL Milhões)	31/12/2023
2024	227
2025	293
2026	260
2027	150
2028	59
Total	1,016

P - Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cantu Store S.A.

Principais Premissas

As Principais Premissas do Cenário-Base da Fitch Para a Cantu Store Incluem:

- Aumento nos volumes de vendas de pneus de 20,1% em 2024, 7,8% em 2025 e 8,8% em 2026;
- Abertura de quatro filiais em 2024 e de seis no biênio 2025-2026;
- Preços de venda de pneu correspondendo, em média, a 2,0 vezes o preço de compra;
- Investimentos médios de BRL7 milhões de 2024 a 2026;
- Ausência de distribuição de dividendos.

Resumo dos ajustes financeiros

A Fitch realizou ajustes de arrendamentos, antecipações de recebíveis, risco sacado e derivativos que afetam principalmente o cálculo de EBITDAR, endividamento e fluxo de caixa.

Dados Financeiros

(BRL Milhões)	Histórico			Projeção		
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Resumo das Demonstrações de Resultado						
Receita Líquida	1.250	1.536	2.348	2.726	2.986	3.297
Varição da Receita (%)	35,2	22,9	52,8	16,1	9,5	10,4
EBITDA (Antes de Rendimentos de Associados)	178	238	240	325	364	409
Margem EBITDA Operacional (%)	14,3	15,5	10,2	11,9	12,2	12,4
EBITDA (Após minoritários)	178	238	240	325	364	409
EBITDAR Operacional	186	248	266	354	395	443
Margem EBITDAR Operacional (%)	14,9	16,2	11,3	13,0	13,2	13,4
EBIT Operacional	176	235	231	318	357	402
Margem EBIT Operacional (%)	14,1	15,3	9,9	11,7	11,9	12,2
Despesa Bruta com Juros	-28	-66	-127	-130	-106	-102
Lucro Antes de Impostos (Incluindo Rendimentos/Perdas de Associados)	213	335	99	211	261	308
Resumo do Balanço Patrimonial						
Caixa e Equivalentes	74	24	493	260	226	226
Dívida Total	433	778	1.016	889	866	862
Dívida Total Ajustada com Arrendamentos	469	832	1.144	1.032	1.021	1.029
Dívida Líquida	359	754	523	629	641	635
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA Operacional	178	238	240	325	364	409
Juros Pagos	-29	-60	-123	-130	-106	-102
Impostos Pagos	-	-26	-38	-53	-65	-77
Dividendos Rec. Menos Dividendos Distrib. a Part. Minor. (Entrada/(Saída) de Fluxos)	-	-	-	-	-	-
Outros Itens Antes do FFO	-30	-188	-146	-125	-118	-119
Recursos das Operações (FFO)	120	-35	-68	40	85	119
Margem FFO (%)	9,6	-2,3	-2,9	1,5	2,8	3,6
Varição no Capital de Giro	-232	-266	-112	-139	-89	-107
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	-112	-301	-179	-99	-4	13
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente	-	-	-	-	-	-
Investimentos	-16	-20	-49	-	-	-
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita Líquida) (%)	1,3	1,3	2,1	-	-	-
Dividendos Ordinários	-32	-	-100	-	-	-
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	-160	-321	-328	-	-	-
Margem de FCF (%)	-12,8	-20,9	-14,0	-	-	-
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	-	-	-20	-	-	-
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento	-	-	-	-	-	-
Recursos de Dívida Líquidos	242	271	205	-127	-23	-5
Recursos de Capital Líquidos	-	-	612	-	-	-
Varição do Saldo de Caixa	60	-50	469	-233	-34	0
Índices de Alavancagem (x)						
Alavancagem pelo EBITDA	2,4	3,3	4,2	2,7	2,4	2,1
Alavancagem Líquida pelo EBITDA	2,0	3,2	2,2	1,9	1,8	1,6
Alavancagem pelo EBITDAR	2,5	3,3	4,3	2,9	2,6	2,3
Alavancagem Líquida pelo EBITDAR	2,1	3,3	2,5	2,2	2,0	1,8
Alavancagem Ajustada pelo FFO	3,0	23,8	14,1	5,9	4,8	4,2
Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO	2,5	23,2	8,0	4,4	3,8	3,3
Alavancagem pelo FFO	2,9	32,3	18,2	6,0	4,8	4,1
Alavancagem Líquida pelo FFO	2,4	31,4	9,4	4,3	3,5	3,0

Cálculo das Projeções Publicadas

Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FCF	-48	-20	-169	-7	-7	-7
Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos	-160	-321	-348	-106	-11	5
Margem FCF (Após Aquisições Líquidas) (%)	-12,8	-20,9	-14,8	-3,9	-0,4	0,2
Índices de Cobertura (x)						
Cobertura dos Juros pelo FFO	5,2	0,4	0,5	1,1	1,7	2,1
Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO	4,3	0,5	0,5	1,1	1,5	1,8
Cobertura dos Encargos Fixos pelo EBITDAR	5,2	3,5	1,8	2,2	2,9	3,3
Cobertura dos Encargos Fixos Líquidos pelo EBITDAR	5,2	3,5	1,8	2,6	3,1	3,5
Cobertura de Juros pelo EBITDA	6,2	4,0	1,9	2,5	3,4	4,0
Indicadores Adicionais (%)						
CFFO-Investimentos/Dívida Total (%)	-29,6	-41,3	-22,5	-11,9	-1,3	0,6
CFFO-Investimentos / Dívida Líquida (%)	-35,7	-42,6	-43,6	-16,8	-1,7	0,8
CFFO/Investimentos (%)	-693,6	-1,519,2	-364,8	-1,413,5	-54,5	170,3

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

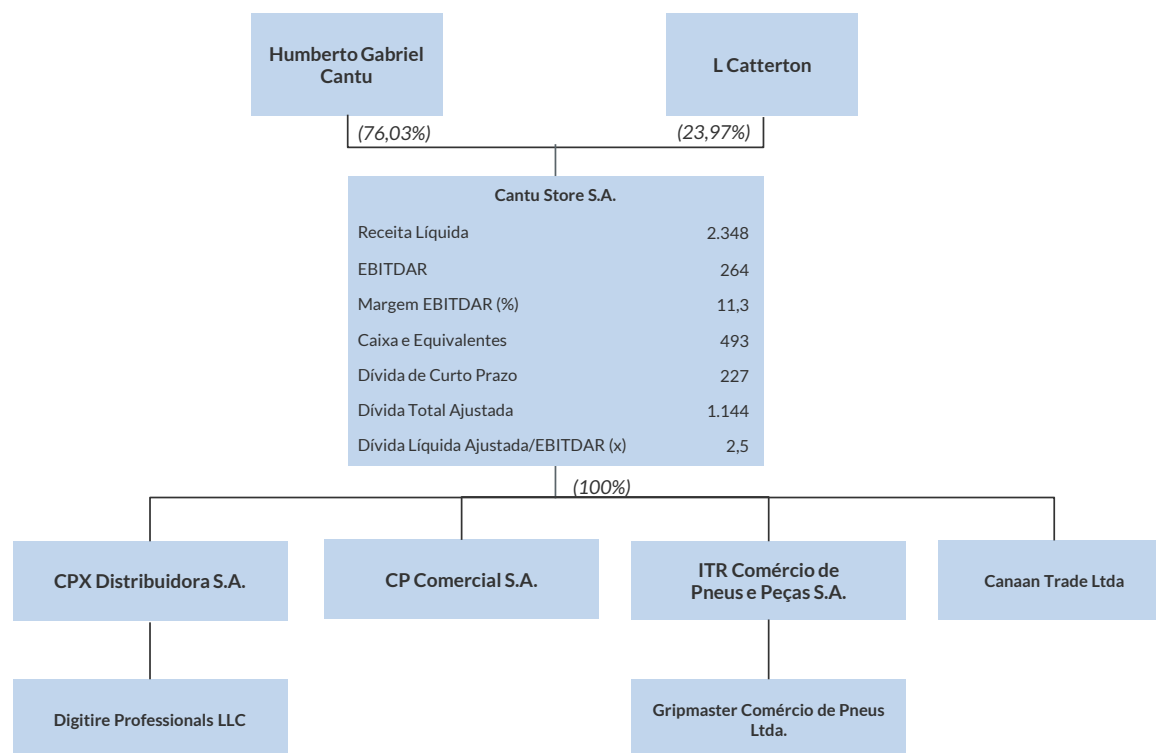
Como Interpretar as Projeções Apresentadas

As projeções apresentadas se baseiam nas projeções do cenário de rating conservador, produzidas internamente na agência. As projeções não representam as estimativas dos emissores classificados. As projeções publicadas acima são apenas um componente utilizado pela Fitch para atribuir, ou determinar uma perspectiva de rating. As informações presentes na projeção refletem elementos significativos, porém não totais, das premissas de rating da Fitch para o desempenho financeiro do emissor. Assim, não podem ser usadas para estabelecer um rating e não devem se apoiar neste propósito. As projeções da Fitch são elaboradas com uma ferramenta de propriedade interna, que utiliza as premissas da agência sobre desempenho financeiro e operacional, que podem não refletir as premissas que o leitor faria. As definições próprias da Fitch de termos financeiros, como EBITDA, dívida ou fluxo de caixa livre, podem diferir das do leitor. A Fitch pode obter acesso, periodicamente, a informações confidenciais de elementos de planejamento futuro do emissor. Alguns elementos podem ter sido omitidos destas projeções, mesmo quando incluídos nas deliberações internas da agência, sempre que a Fitch, a seu critério, considerar que os dados possam ser sensíveis em contextos comerciais, legais ou regulatórios. As projeções (assim como a íntegra deste relatório) são produzidas estritamente de acordo com os disclaimers presentes no final deste documento. A Fitch pode atualizar as projeções em relatórios futuros, mas não assume essa responsabilidade. As informações contidas nas demonstrações financeiras originais, referentes a períodos anteriores, são processadas pela Fitch Solutions em nome da Fitch Ratings. Os principais ajustes financeiros e todas as previsões financeiras creditadas à Fitch Ratings são gerados pela equipe de rating

Estrutura Organizacional Simplificada do Grupo

Estrutura Organizacional Simplificada – Cantu Store S.A.

(31 de Dezembro de 2023)



Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cantu Store S.A.

Resumo Financeiro dos Pares

Companhia	Rating	Data dos Demo	Receita Líquida (BRL Mi.)	EBITDAR (BRL Mi.)	Margem de EBITAR (%)	Fluxo de Caixa das Operações (CFFO)	Alavancagem Líquida pelo EBITDAR (x)
Cantu Store S.A.							
	A-(bra)	2023	2.348	266	11,3	-179	2,5
	BBB+(bra)	2022	1.536	248	16,2	-301	3,3
Companhia Brasileira de Distribuição S.A. (CBD)							
	AA(bra)	2023	19.250	1.218	6,3	-438	5,4
	AAA(bra)	2022	17.321	1.136	6,6	-2.157	5,8
Guararapes Confeções S.A.							
	A(bra)	2023	6.549	872	13,3	1.034	4,8
	A+(bra)	2022	6.268	838	13,4	289	6,1
Farmácia e Drogaria Nissei S.A.							
	BBB+(bra)	2023	2.550	291	11,4	-96	4,4
	BBB+(bra)	2022	2.207	236	10,7	-10	3,7
MPM Corpóreos S.A.							
	A-(bra)	2023	1.006	221	22,0	32	3,6
	A-(bra)	2022	931	196	21,0	-20	4,0
Grupo SBF S.A.							
	AA-(bra)	2023	6.989	928	13,3	323	2,8
	AA-(bra)	2022	6.261	734	11,7	128	3,1

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Ajustes Financeiros da Fitch

(BRL Milhares em 31/12/2023)	Notas e Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes de Arrendamentos	Outros Ajustes	Valores Ajustados
Resumo da Demonstração de Resultados					
Receita Líquida		2.347.615	—	—	2.347.615
EBITDAR	(a) = (c-b)	265.539	—	—	265.539
Gastos com Arrendamentos	(b)	—	—	-25.496	-25.496
EBITDA	(c)	265.539	—	-25.496	240.043
Depreciação e Amortização		-24.873	—	16.205	-8.668
EBIT		240.666	—	-9.291	231.375
Resumo da Dívida e do Caixa					
Dívida Total	(d)	968.765	—	47.581	1.016.346
Outras Dívidas Fora do Balanço Patrimonial		—	—	—	—
Dívida de Arrendamento e Equivalentes	(e)	—	—	127.480	127.480
Dívida Total Ajustada	(f) = (d+e)	968.765	—	175.061	1.143.826
Caixa & Equivalentes Disponíveis	(g)	492.970	—	—	492.970
Caixa & Equivalentes Não Disponíveis		—	—	—	—
Resumo do Fluxo de Caixa					
EBITDA	(c)	265.539	—	-25.496	240.043
Dividendos recebidos de Associados menos Dividendos pagos a Participações Minoritárias	(h)	—	—	—	—
Juros Pagos	(i)	-123.346	—	—	-123.346
Juros Recebidos	(j)	—	—	—	—
Dividendos Preferenciais Pagos	(k)	—	—	—	—
Impostos Pagos		-37.723	—	—	-37.723
Outros Itens Antes do FFO		-172.534	—	26.060	-146.474
Recursos das Operações (FFO)	(l)	-68.064	—	564	-67.500
Varição no Capital de Giro (Definido pela Fitch)		-94.938	—	-16.769	-111.707
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	(m)	-163.002	—	-16.205	-179.207
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não Recorrente		—	—	—	—
Investimentos	(n)	-49.119	—	—	-49.119
Dividendos Ordinários Pagos		-100.000	—	—	-100.000
Fluxo de Caixa Livre (FCF)		-312.121	—	-16.205	-328.326
Alavancagem Bruta (x)					
Alavancagem pelo EBITDAR	f / (a+h)	3,6	—	—	4,3
CFFO - Investimentos/Dívida Total (%)	(m+n) / d	-21,9	—	—	-22,5
Alavancagem Líquida (x)					
Alavancagem Líquida pelo EBITDAR	(f-g) / (a+h)	1,8	—	—	2,5
CFFO - Investimentos / Dívida Líquida (%)	(m+n) / (d-g)	-44,6	—	—	-43,6
Cobertura (x)					
Cobertura dos Encargos Fixos pelo EBITDAR	(a+h) / (-i-b)	2,2	—	—	1,8

Notas: Os itens padronizados apresentados acima baseiam-se na taxonomia da Fitch para determinado setor e região.

Os itens reportados podem não corresponder à taxonomia da Fitch, mas são capturados nas linhas correspondentes de acordo.

A dívida inclui outras dívidas extrapatrimoniais.

Dívida inclui outras dívidas extrapatrimoniais. A dívida na coluna de valores estandarizados exclui os passivos de arrendamento de BRL75105Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Cantu Store, S.A.

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 9/20.

STATUS DE SOLICITAÇÃO E PARTICIPAÇÃO

Para obter informações sobre o status de solicitação dos ratings incluídos neste relatório, consulte o status de solicitação disponível na página de sumário da entidade relevante no website da Fitch Ratings.

Para obter informações sobre o status de participação no processo de rating de um emissor listado neste relatório, consulte o comunicado de ação de rating mais recente para o emissor relevante, disponível no website da Fitch Ratings.

ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE E DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES

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 site. 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 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. 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.

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 disponibilizada 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 de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (ver <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 © 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.