

Rodobens S.A.

O rating da Rodobens reflete a força de seu modelo integrado de negócios e a elevada complementariedade e o alto *cross-selling* entre o varejo automotivo e os serviços financeiros. Estes fatores têm sustentado recorrente geração de fluxos de caixa operacional robustos, apoiados em melhor previsibilidade de resultados e altas margens do segmento de serviços financeiros, que mitigam os maiores riscos do varejo automotivo. O rating também incorpora a disciplina financeira do grupo Rodobens, apoiada em histórico de forte liquidez e estrutura de capital conservadora.

A Perspectiva Estável reflete a expectativa de continuidade da forte integração entre os negócios da Rodobens, bem como de que a companhia permanecerá se beneficiando de um robusto fluxo de dividendos das empresas investidas e que manterá a conservadora estrutura financeira da *holding*.

Principais Fundamentos dos Ratings

Modelo de Negócios Integrado: O perfil de crédito da Rodobens equivale ao de suas principais controladas, apoiado nas elevadas complementariedades e sinergias de seus negócios. A companhia possui diversificada base de ativos, composta por um banco, uma administradora de consórcios, uma corretora de seguros, uma locadora e uma comercializadora de caminhões e automóveis, entre outros. O varejo automotivo é o originador de negócios para o ecossistema Rodobens, respondendo por 75% das receitas, enquanto o segmento de serviços financeiros, com destaque para consórcio e banco, é o maior gerador de caixa e a principal fonte de dividendos da *holding*.

Dividendos Sustentam Fortes Métricas Financeiras da Holding: A Rodobens possui histórico de reduzido endividamento na *holding* e amplo acesso aos dividendos das subsidiárias, com forte controle sobre as estratégias de negócios e as políticas financeiras de suas controladas. O cenário-base da Fitch projeta recebimento anual de BRL180 milhões a BRL200 milhões de dividendos pela holding em 2024-2025, após cerca de BRL260 milhões em 2023. A relação dívida bruta/dividendos recebidos deve permanecer conservadora nos próximos anos, entre 0,5 vez e 1,0 vez. As projeções consideram, ainda, dividendos anuais pagos pela Rodobens a seus acionistas entre BRL120 milhões e BRL140 milhões no biênio, após BRL377 milhões distribuídos em 2023.

Consórcio É Forte Gerador de Dividendos: A elevada capacidade do consórcio de gerar caixa e distribuir robustos dividendos, em bases recorrentes, é fator-chave para o perfil de crédito da Rodobens. Nos últimos quatro anos, este segmento distribuiu BRL540 milhões de dividendos para a *holding*, tornando-se a principal fonte pagadora. O perfil de crédito do consórcio se apoia em uma forte e resiliente geração de caixa, testada em ambientes operacionais diversos. Seu modelo de negócios, apesar de monoproduto, beneficia-se de estável e previsível fluxo de receitas, elevada rentabilidade, controles de risco robustos e baixa inadimplência. O crescimento da carteira do consórcio tem se apoiado no bom desempenho da indústria e nas sinergias existentes entre os negócios do grupo. A companhia é uma das maiores administradoras de consórcios do país, com BRL14,1 bilhões em saldo devedor de cotas ativas em 31 de março de 2024, um crescimento de 7% frente ao mesmo trimestre de 2023.

Perfil Financeiro Conservador do Banco: O Banco Rodobens S.A. (Banco Rodobens, Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra); Perspectiva Estável) atua principalmente no financiamento de veículos comercializados na rede de concessionárias de sua controladora. A alavancagem da instituição financeira é conservadora, tendo reportado índice de Basileia de 18% ao final de março de 2024, acima dos limites regulatórios (12%). Nos últimos quatro anos, o banco distribuiu BRL125 milhões de dividendos à *holding*.

Ratings

Rodobens S.A.

Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra)

Perspectivas

Rating Nacional de Longo Prazo Estável

Metodologia Aplicada

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

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(junho de 2023\)](#)

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

Pesquisa Relacionada

[Locadoras no Brasil – Perspectiva 2024](#)

Analistas

Tatiana Thomaz

+55 21 4503 2605

tatiana.thomaz@fitchratings.com

Natália Brandão

+55 21 4503 2631

natalia.brandao@fitchratings.com

Volatilidade do Varejo Automotivo: O segmento automotivo é altamente fragmentado e competitivo, de natureza cíclica e intensivo em capital, além de possuir elevada correlação com o cenário macroeconômico. A Rodobens possui 19 concessionárias de automóveis das marcas Toyota, Mercedes-Benz (MB) e Hyundai, além de 25 pontos de vendas de caminhões MB. Em março de 2024, a Rodobens vendeu 5,8 mil unidades, 9% mais que no mesmo trimestre do ano anterior. A alta reflete o forte desempenho das vendas de veículos comerciais no trimestre (+117%), que totalizaram 1,8 mil unidades, compensando a queda de 12% na venda de automóveis no período, impactada pela dinâmica menos favorável do agronegócio e pela redução das vendas para frotistas. Ao final de 2023, o negócio automotivo apresentou receita líquida de BRL4,5 bilhões e EBITDA de BRL251 milhões, com margem de EBITDA de 5,6%. Caixa e aplicações financeiras somavam BRL323 milhões no encerramento do ano, e a dívida total, BRL62 milhões. Nos últimos quatro anos, foram distribuídos cerca de BRL96 milhões de dividendos para a *holding*.

Resumo Financeiro

(BRL Milhões)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Caixa e Equivalentes de Caixa	5	196	314	313	314	320
Dívida Total	256	239	184	133	81	30
Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos	(22)	205	(222)	33	34	39
Alavancagem Líquida pelo EBITDA (x)	0,9	0,2	(0,6)	(1,2)	(1,5)	(1,8)
Cobertura de Juros pelo EBITDA (x)	87,7	20,6	15,2	11,7	18,9	39,2

P - Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Resumo da Análise de Comparação com Pares

O rating 'AA+(bra)' da Rodobens está um grau abaixo do da Cosan S.A. (Cosan) e da Votorantim S.A. (Votorantim), ambas avaliadas com Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável. Estes grupos possuem escalas de negócios significativamente superiores às da Rodobens, com carteira de ativos mais abrangente e diversificada e subsidiárias com sólidas posições competitivas em seus mercados. A conservadora estrutura de capital do Rodobens frente à dos pares é um fator importante para o posicionamento do rating na atual categoria.

Sensibilidades dos Ratings

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

- Ainda que improvável a médio prazo, uma ação de rating positiva poderia ser considerada no caso de percepção, pela Fitch, de fortalecimento da qualidade de crédito da Rodobens Consórcios.

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

- Deterioração dos principais segmentos de negócios do grupo que afete significativamente a geração de caixa operacional consolidada;
- Distribuição de dividendos e/ou suporte aos demais investimentos dos acionistas que pressionem a estrutura de capital e a liquidez da Rodobens.

Liquidez e Estrutura da Dívida

Liquidez Adequada: A Rodobens S.A. reportou, em bases consolidadas, caixa e aplicações financeiras de BRL1,3 bilhão ao final de março de 2024 e dívida a vencer até o final do ano de BRL1,1 bilhão. A dívida total, de BRL3,2 bilhões, era composta basicamente por passivos do Banco Rodobens (96% do total), o que mitiga os riscos de refinanciamento. Na mesma data, a *holding* apresentava caixa líquido, tendo reportado caixa e aplicações financeiras de BRL278 milhões e dívida total de BRL103 milhões, composta por sua primeira emissão de debêntures, com amortizações entre dezembro de 2024 e 2026.

No mesmo período, a *holding* prestava garantias a dívidas da RNI Negócios Imobiliários S.A. (RNI, A-(bra); Perspectiva Estável) que somavam BRL78 milhões, referentes a captações realizadas antes da reestruturação do grupo, em 2020, que segregou a RNI e demais ativos *non-core* na Rodobens Participações S.A.

Liquidez e Vencimentos da Dívida Sem Refinanciamento

(BRL Milhões)	2024P	2025P	2026P
Liquidez Disponível			
Saldo de Caixa – Início do Período	314	313	314
Fluxo de Caixa Livre (cenário-base) após Aquisições e Desinvestimentos	33	34	39
Liquidez Disponível Total (A)	347	347	353

Usos da Liquidez

Vencimentos das Dívidas	(34)	(33)	(33)
Total de Usos de Liquidez (B)	(34)	(33)	(33)

Cálculo da Liquidez

Saldo de Caixa Final (A+B)	313	314	320
Liquidez Final	313	314	320
Score de Liquidez (x)	10,2	10,5	10,7

P – Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Rodobens S.A.

Cronograma de Vencimento da Dívida

(BRL Milhões)	2023
2024	34
2025	33
2026	33
2027	0
2028	0
Após	0
Total	100

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Rodobens S.A..

Principais Premissas

As Principais Premissas da Fitch Para o Cenário de Rating da Rodobens S.A. Incluem:

- Serviço da dívida na *holding* (principal e juros) de BRL46 milhões em 2024 e BRL41 milhões em 2025;
- Distribuição de dividendos aos acionistas entre BRL120 milhões e BRL140 milhões em 2024 e 2025;
- Recebimento de dividendos das subsidiárias entre BRL180 milhões e BRL200 milhões em 2024 e 2025;
- Despesas gerais e administrativas na holding ao redor de BRL35 milhões por ano em 2024 e 2025.

Dados Financeiros

(BRL Milhões)	Histórico			Projeção		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Resumo das Demonstrações de Resultado						
Receita Líquida	0	0	0	0	0	0
Varição da Receita (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA (Antes de Rendimentos de Associados)	(21)	(30)	(34)	(40)	(42)	(43)
Margem EBITDA Operacional (%)						
EBITDA (Após minoritários)	265	286	227	147	154	160
EBIT Operacional	(21)	(30)	(34)	(40)	(42)	(43)
Margem EBIT Operacional (%)						
Despesa Bruta com Juros	(3)	(14)	(15)	(13)	(8)	(4)
Lucro Antes de Impostos (Incluindo Rendimentos/Perdas de Associados)	441	470	479	473	474	474
Resumo do Balanço Patrimonial						
Caixa e Equivalentes de Caixa	5	196	314	313	314	320
Dívida	256	239	184	133	81	30
Dívida Líquida	252	43	(129)	(181)	(233)	(290)
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA Operacional	(21)	(30)	(34)	(40)	(42)	(43)
Juros Pagos	(3)	(14)	(15)	(13)	(8)	(4)
Impostos Pagos	0	0	0	0	0	0
Dividendos Rec. Menos Dividendos Distrib. a Part. Minor. (Entrada/(Saída) de Fluxos)	286	316	261	187	195	203
Outros Itens Antes do FFO	185	12	(20)	0	0	0
Recursos das Operações (FFO)	448	284	215	160	169	177
Margem FFO (%)						
Varição no Capital de Giro	(1)	0	0	0	0	0
Fluxo de Caixa das Operações (CFO) (Definido pela Fitch)	447	285	216	160	169	177
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente	0	0	0	0	0	0
Investimentos	0	(0)	(0)	–	–	–
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita Líquida) (%)	0	0	0	–	–	–
Dividendos Ordinários	(469)	(80)	(377)	–	–	–
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	(22)	205	(162)	–	–	–
Margem de FCF (%)						
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	0	0	(60)	–	–	–
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento	31	(5)	15	0	0	0
Recursos de Dívida Líquidos	(71)	(14)	319	(34)	(33)	(33)
Recursos de Capital Líquidos	16	0	0	0	0	0
Varição do Saldo de Caixa	(45)	185	113	(0)	0	6
Cálculos para Publicações de Projeções						
Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do Fluxo de Caixa Livre (FCF)	(469)	(80)	(438)	(127)	(135)	(138)
Fluxo de Caixa Livre (FCF) Depois de Aquisições e Desinvestimentos	(22)	205	(222)	33	34	39
Margem de Fluxo de Caixa Livre (FCF) depois de Aquisições Líquidas (%)						
Índices de Alavancagem Bruta (x)						
Alavancagem Bruta pelo EBITDA	1,0	0,8	0,8	0,9	0,5	0,2
Índices de Alavancagem Líquida (x)						
Alavancagem Líquida pelo EBITDA	0,9	0,2	-0,6	-1,2	-1,5	-1,8
Índices de Cobertura (x)						
Cobertura de Juros pelo EBITDA	87,7	20,6	15,2	11,7	18,9	39,2

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

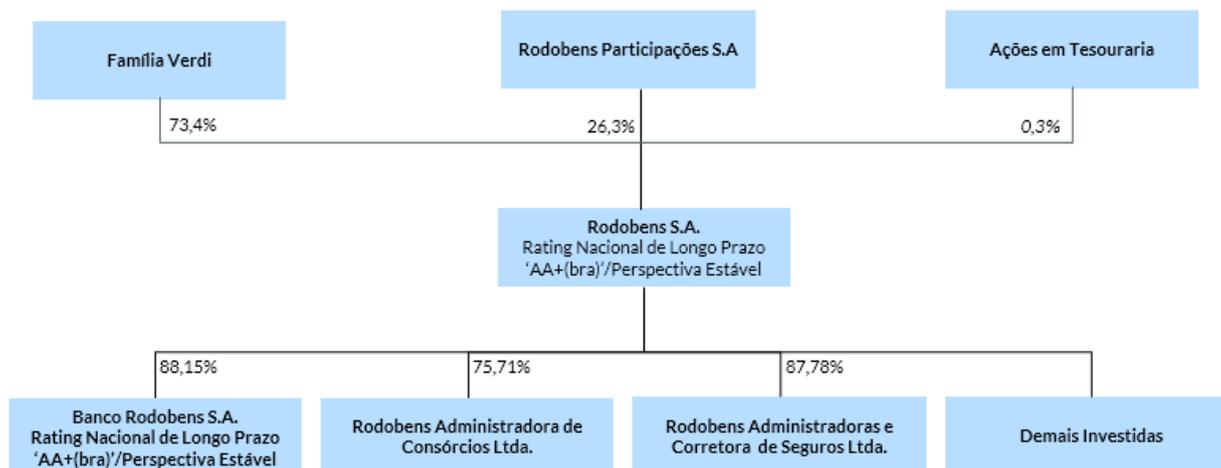
Como Interpretar as Projeções Apresentadas

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 – Rodobens S.A.

(Em 30 de junho de 2024)



Fonte: Fitch Ratings, Rodobens S.A.

Resumo Financeiro dos Pares

Companhia	IDR/Rating Nacional de Longo Prazo	Data do Demonstrativo	Receita Líquida (BRL Milhões)	Margem EBITDA (%)	Fluxo de Caixa das Operações (Definido Pela Fitch) (BRL Milhões)	Alavancagem Líquida pelo EBITDA (x)	Cobertura de Juros pelo EBITDA (x)
Rodobens S.A.	AA+(bra)						
	AA+(bra)	2023	5.616	8,8	518	4,0	13,6
	AA(bra)	2022	6.255	10,0	-469	4,0	31,6
	AA(bra)	2021	5.368	12,8	-927	2,8	165,4
Cosan S.A.	BB/AAA(bra)						
	BB/AAA(bra)	2023	37.974	25,6	7.428	3,5	3,2
	BB/AAA(bra)	2022	38.520	21,6	6.610	4,3	2,7
	BB/AAA(bra)	2021	24.907	22,0	2.598	3,5	3,1
Votorantim S.A.	BBB-/AAA(bra)						
	BBB-/AAA(bra)	2023	48.530	12,6	6.040	1,8	4,4
	BBB-/AAA(bra)	2022	52.895	21,2	6.778	0,9	7,1
	BBB-/AAA(bra)	2021	49.008	23,1	11.275	0,8	8,3

Fonte: Companhias, Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Ajustes Financeiros da Fitch

(BRL Milhões em 31/12/2023)	Valores Reportados	Ajustes de Caixa de Dividendos Preferenciais, Associados e Minoritários	Ajustes de Arrendamento	Outros Ajustes	Soma dos Ajustes	Valores Ajustados
Resumo da Demonstração de Resultados						
Receita Líquida	0	–	–	–		0
EBITDA	(34)	–	(0)	–	(0)	(34)
Depreciação e Amortização	(0)	–	0	–	(0)	(0)
EBIT	(34)	–	(0)	–	(0)	(34)
Resumo da Dívida e do Caixa						
Dívida Total	184	–	–	–		184
Outras Dívidas Fora do Balanço Patrimonial	85	–	–	–		85
Dívida Total Ajustada	184	–	–	–		184
Caixa & Equivalentes Disponíveis	314	–	–	–		314
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA	(34)	–	(0)	–	(0)	(34)
Dividendos recebidos de Associados menos Dividendos pagos a Participações Minoritárias	0	–	–	261	261	261
Juros Pagos	(15)	–	–	–		(15)
Juros Recebidos	23	–	–	–		23
Outros Itens Antes do FFO	99	–	0	(118)	(118)	(20)
Recursos das Operações (FFO)	73	261	(0)	(118)	143	215
Variação no Capital de Giro (Definido pela Fitch)	0	–	–	–		0
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	73	261	(0)	(118)	143	216
Investimentos	(0)	–	–	–		(0)
Dividendos Ordinários Pagos	(377)	–	–	–		(377)
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	(304)	261	(0)	(118)	143	(162)
Alavancagem Bruta (x)						
Alavancagem pelo EBITDA	(5,4)	–	–	–		0,8
CFFO - Investimentos/Dívida Total (%)	39,5	–	–	–		116,8
Alavancagem Líquida (x)						
Alavancagem Líquida pelo EBITDA	3,4	–	–	–		-0,6
CFFO - Investimentos / Dívida Líquida (%)	-62,0	–	–	–		-166,7
Cobertura (x)						
Cobertura de Juros pelo EBITDA	-2,3	–	–	–		15,2

CFO - Fluxo de Caixa das Operações.

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.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Rodobens 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.