

07 JUL 2023

Fitch Afirma Rating 'AA(bra)' da Rodobens; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 07 Jul 2023: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)', com Perspectiva Estável, da Rodobens S.A. (Rodobens).

O rating reflete a força do modelo de negócios integrado da Rodobens, que possui histórico de longa atuação no varejo automotivo e em serviços financeiros. A Rodobens se beneficia da elevada complementaridade de seus segmentos de negócios, com potencial de relevantes sinergias e vendas cruzadas (*cross-selling*). A classificação considera, ainda, a comprovada capacidade da companhia de gerar fluxo de caixa robusto de forma recorrente, apoiado pela maior previsibilidade dos resultados e pelas maiores margens dos serviços financeiros, que mitigam os maiores riscos intrínsecos ao varejo automotivo. O rating também incorpora a disciplina financeira da empresa, suportada pelo histórico de forte liquidez e estrutura de capital conservadora.

A Perspectiva Estável reflete a estimativa de continuidade da forte integração dos negócios do grupo, bem como a expectativa de que a companhia continuará se beneficiando de um robusto fluxo de dividendos das empresas nas quais investe e que manterá uma estrutura financeira conservadora na *holding*.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Portfólio de Ativos Diversificado e Integrado: Na visão da Fitch, o perfil de crédito da Rodobens é equivalente ao de suas principais controladas, devido à elevada complementaridade e às sinergias entre os negócios. A empresa possui um diversificado portfólio de ativos, incluindo um banco, uma administradora de consórcios, uma corretora de seguros, uma locadora e uma comercializadora de caminhões e automóveis, entre outros. O varejo automotivo potencializa os resultados dos serviços financeiros, que são as principais fontes de dividendos da *holding*. Este segmento respondeu por 75% da receita consolidada da Rodobens no primeiro trimestre de 2023, mas apresenta baixa representatividade nos dividendos recebidos. O banco, o consórcio e a corretora são os fortes geradores de caixa e responsáveis por grande parte dos dividendos distribuídos à Rodobens.

Importante Fluxo de Caixa de Serviços Financeiros: A Rodobens Administradora de Consórcios Ltda. (Rodobens Consórcios) e o Banco Rodobens S.A. (Banco Rodobens, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'; Perspectiva Estável) desempenham papel relevante para o grupo e contribuem para a viabilização das vendas de veículos. O Banco Rodobens possui atuação importante no financiamento de veículos comercializados na rede de concessionárias de seu controlador, onde se beneficia da preferência na escolha das operações originadas em sua rede, atendendo principalmente a clientes que já possuem relacionamento com o grupo. Em 31 de março de 2023, a carteira de empréstimos e

financiamentos do grupo era de BRL3,4 bilhões. O banco distribuiu cerca de BRL100 milhões em dividendos à *holding* no período de 2020 a 2022.

A Rodobens Consórcios é uma das maiores administradoras de consórcios do Brasil, com BRL13,1 bilhões em saldo devedor de cotas ativas em 31 de março de 2023. O consórcio tem gerado forte fluxo de caixa em bases recorrentes, com ampla estabilidade e previsibilidade de receita a longo prazo, além de apresentar rentabilidade elevada e inadimplência reduzida ao longo de diversos ciclos econômicos. Entre 2020 a 2022, o consórcio distribuiu cerca de BRL315 milhões em dividendos à *holding*.

Posicionamento Adequado no Varejo Automotivo: O segmento automotivo é altamente fragmentado e competitivo, de natureza cíclica e intensivo em capital, além de possuir elevada correlação com as condições macroeconômicas. A Rodobens conta com 19 concessionárias de automóveis Toyota, Mercedes-Benz (MB) e Hyundai, além de 25 pontos de vendas de caminhões Mercedes-Benz. A parceria de longo prazo com a MB e Toyota permite que a empresa obtenha melhores condições de preços e prazos, além de contribuir para um desempenho de vendas acima da média do mercado, uma vez que seus clientes apresentam menor elasticidade-preço de demanda. Em 2022, a Rodobens comercializou 28,7 mil veículos, incluindo automóveis e caminhões, o que representou um crescimento de 17% frente a 2021.

Perfil Financeiro Conservador: A Rodobens possui histórico de reduzido endividamento na *holding* e amplo acesso aos dividendos das empresas nas quais investe, tendo em vista que não há nenhum mecanismo que limite este acesso à geração de caixa das subsidiárias. A Fitch acredita que a companhia continuará detendo elevado controle na definição das estratégias de negócios e políticas financeiras de suas controladas. Em 2022, a Rodobens recebeu BRL316 milhões de dividendos de suas subsidiárias, e a expectativa da agência é de que os dividendos recebidos totalizem BRL175 milhões em 2023 e BRL180 milhões em 2024. A relação dívida bruta/dividendos recebidos esperada para 2023 e 2024 deve permanecer conservadora, abaixo de 0,5 vez. As projeções consideram dividendos pagos pela Rodobens aos seus acionistas de BRL127 milhões em 2023 e de BRL135 milhões em 2024, frente a BRL80 milhões distribuídos em 2022.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Fortalecimento dos perfis de crédito da Rodobens Consórcios e do Banco Rodobens, que, por sua vez, estão fortemente vinculados ao ambiente operacional do Brasil.

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

-- Deterioração dos principais segmentos de negócios do grupo, afetando materialmente 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.

PRINCIPAIS PREMISAS

As principais premissas da Fitch para o cenário de rating da Rodobens incluem:

- Serviço da dívida na *holding* de BRL15 milhões em 2023 e de BRL10 milhões em 2024;
- Distribuição de dividendos de BRL127 milhões em 2023 e de BRL135 milhões em 2024;
- Despesas gerais e administrativas na *holding* entre BRL15 milhões e BRL20 milhões ao ano.

RESUMO DA ANÁLISE

O rating 'AA(bra)' da Rodobens está dois graus abaixo dos da Cosan S.A. (Cosan, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'; Perspectiva Estável) e da Votorantim S.A. (Votorantim, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'; Perspectiva Estável), que também têm operações diversificadas. Estes grupos possuem maior escala de operações, carteira de ativos mais abrangente e subsidiárias com sólidas posições de negócios em seus mercados de atuação.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Em bases consolidadas, a Rodobens possuía BRL1,2 bilhão em caixa e aplicações financeiras em 31 de março de 2023, frente a uma dívida total de BRL3,8 bilhões, dos quais BRL1,9 bilhão vencem a curto prazo. A dívida está totalmente denominada em moeda local, e a maior parte se refere aos passivos bancários.

Na mesma data, a Rodobens possuía aproximadamente BRL60 milhões em caixa e aplicações financeiras na *holding* e BRL104 milhões em debêntures, com amortizações entre 2024 e 2026. Na mesma data, a *holding* prestava garantias a BRL134 milhões de dívidas da RNI Negócios Imobiliários S.A. (RNI, Rating Nacional de Longo Prazo 'A-(bra)'; Perspectiva Estável), entidade controlada pela Rodobens Participações S.A., que, por sua vez, detém 26,33% do capital total da Rodobens. Estas garantias se referem a captações realizadas antes da reestruturação do grupo em 2020, quando todos os ativos ficavam sob o controle da Rodobens. O cenário de rating não considera novos avais para dívidas emitidas por empresas não controladas pela Rodobens, além dos já existentes.

PERFIL DO EMISSOR

A Rodobens é uma *holding* não operacional de serviços financeiros e varejo automotivo, 100% controlada, direta ou indiretamente, pela família Verdi. Sua carteira de ativos inclui um banco, uma administradora de consórcios, uma corretora de seguros, uma locadora e uma comercializadora de caminhões e automóveis, entre outros.

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 Rodobens 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:

Rodobens

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de dezembro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 14 de julho 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

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 (16 de junho de 2023).

Fitch Ratings Analysts

Natalia Brandao

Associate Director

Analista primário

+55 21 4503 2631

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

Tatiana Thomaz

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2605

Ricardo De Carvalho

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

Media Contacts

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR	
Rodobens S.A.	Natl LT	AA(bra) 	Affirmed	AA(bra) 

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Applicable Criteria

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

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

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub.16 Jun 2023\)](#)

Applicable Models

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 [\(1\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

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 taxa 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.