

# Rodobens S.A.

O rating da Rodobens S.A. (Rodobens) reflete a força de seu modelo de negócios integrado, com longa atuação e experiência 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 cross-selling. O rating considera, ainda, a comprovada capacidade de a companhia gerar robusto fluxo de caixa de forma recorrente, apoiado pela maior previsibilidade e margens dos serviços financeiros, que mitigam os maiores riscos intrínsecos ao varejo automotivo. O rating também incorpora a disciplina financeira da empresa, suportada por histórico de forte liquidez e pela estrutura de capital conservadora.

A Perspectiva Estável reflete a expectativa de que os vínculos entre a Rodobens e suas subsidiárias permanecerão fortes e que a companhia manterá amplo acesso aos dividendos das empresas investidas.

## Principais Fundamentos do Rating

**Portfólio de Ativos Diversificado e Integrado:** A Rodobens 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 para a holding. O varejo automotivo representa em torno de 80% da receita consolidada da Rodobens. Entretanto, o banco, o consórcio e a corretora são os fortes geradores de caixa e responsáveis por grande parte dos dividendos distribuídos para a Rodobens.

**Vínculo Entre Matriz e Subsidiária:** Os vínculos entre a Rodobens e suas subsidiárias são fortes, uma vez que os ativos são administrados de forma conjunta, com tesouraria centralizada e única diretoria-executiva e conselho de administração. A Rodobens possui amplo acesso aos dividendos das empresas investidas, não havendo mecanismos que limitem o alcance da controladora à geração de caixa das subsidiárias. Como resultado, a Rodobens e suas subsidiárias são avaliadas em bases consolidadas.

**Importante Fluxo de Caixa de Serviços Financeiros:** A Rodobens Administradora de Consórcios Ltda. (Rodobens Consórcios, não avaliada pela Fitch) 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 o banco se beneficia da preferência na escolha das operações originadas em sua rede, atendendo principalmente a clientes que já possuem relacionamento com o grupo. Em 30 de setembro de 2021, a carteira de empréstimos e financiamentos do grupo era de BRL2,3 bilhões.

A Rodobens Consórcios é uma das maiores administradoras de consórcios do Brasil, com BRL10,4 bilhões em saldo devedor de cotas ativas em 30 de setembro de 2021. O consórcio tem gerado forte fluxo de caixa em bases recorrentes, com ampla estabilidade e previsibilidade de receita a longo prazo, além de apresentar elevada rentabilidade e inadimplência reduzida, ao longo de diversos ciclos econômicos.

## Ratings

Tipo de Rating	Rating	Perspectiva	Última Ação de Rating
Rating Nacional de Longo Prazo	AA(bra)	Estável	Atribuição - 9 de dezembro de 2021

[Clique aqui para a relação completa dos ratings](#)

## Metodologia Aplicada

[Metodologia de Ratings Corporativos \(15 de outubro de 2021\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(22 de dezembro de 2020\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(1º de dezembro de 2021\)](#)

## Pesquisa Relacionada

[Fitch Atribui Rating 'AA\(bra\)' à Rodobens S.A.; Perspectiva Estável \(9 de dezembro de 2021\)](#)

[Indicadores de Crédito das Empresas Brasileiras: Terceiro Trimestre de 2021 \(10 de novembro de 2021\)](#)

## Analistas

Natalia Brandao  
+55 21 4503 2631  
[natalia.brandao@fitchratings.com](mailto:natalia.brandao@fitchratings.com)

Tatiana Thomaz  
+55 21 4503 2605  
[tatiana.thomaz@fitchratings.com](mailto:tatiana.thomaz@fitchratings.com)

**Adequado Posicionamento 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 26 pontos de vendas de caminhões Mercedes-Benz. A parceria de longo prazo com a MB e Toyota permite que a Rodobens 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.

O varejo automotivo deverá manter margens mais altas do que as históricas, beneficiado por ganhos de eficiência, apesar da expectativa de normalização da relação oferta e demanda ao longo de 2022. Entre janeiro e setembro de 2021, a Rodobens comercializou 18 mil unidades de veículos, o que inclui automóveis e caminhões e representou um crescimento de 9%, ante o mesmo período do ano anterior, impactado por lockdowns. O lucro bruto do segmento totalizou BRL499 milhões nos nove primeiros meses de 2021, com margem de 16,5%, positivamente impactada pelo desequilíbrio entre oferta e demanda de novos veículos no ano. O desempenho operacional do varejo automotivo também tem sido sustentado pelo crescimento do agronegócio na região Centro-Oeste do país.

**Conservador Perfil Financeiro:** A Rodobens possui histórico de reduzido endividamento na holding e forte acesso a dividendos das subsidiárias. A Fitch acredita que a companhia manterá um elevado controle na definição das estratégias de negócios e políticas financeiras de suas controladas. Em 2020, a Rodobens recebeu BRL86 milhões de dividendos de suas subsidiárias e a expectativa da Fitch é que aumente para cerca de BRL480 milhões em 2021 e BRL270 milhões em 2022, apoiado na forte qualidade de crédito dos ativos financeiros do grupo.

As projeções da agência incorporam dividendos pagos pela Rodobens, de BRL485 milhões em 2021 e BRL237 milhões em 2022, e consideram a emissão de BRL100 milhões de dívida de longo prazo na holding em 2021, para apoiar a distribuição de parte do saldo de dividendos declarados e não pagos aos acionistas. No entanto, as projeções não contemplam saldos materiais adicionais de endividamento na controladora.

## Resumo Financeiro

Rodobens S.A. – Controladora			
(BRL Milhões)	2020	2021P	2022P
Caixa e Equivalentes	50	11	21
Dívida Total Ajustada com Capital Híbrido	261	257	204
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	(65)	9	8
Dívida Total Ajustada Líquida/EBITDA Após Dividendos Recebidos de Investidas (x)	5,6	0,5	0,9

P – Projeções.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

## Resumo da Análise em Comparação com os Pares

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

## Sensibilidades do Rating

### 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, são fortemente ligados 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, 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 liquidez.

## Liquidez e Estrutura da Dívida

Em 30 de setembro de 2021, a Rodobens possuía BRL5 milhões em caixa e aplicações financeiras na holding e não detinha dívida. Na mesma data, a holding prestava garantias a BRL214 milhões de dívidas da RNI Negócios Imobiliários S.A. (RNI, Rating Nacional de Longo Prazo 'A-(bra)'; Perspectiva Estável), entidade controlada pela Rodobens Corporativa 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. Aproximadamente BRL57 milhões destas dívidas vencem até o final de 2022, e BRL53 milhões, em 2023.

Em bases consolidadas, a Rodobens possuía BRL1,5 bilhão em caixa e aplicações financeiras em 30 de setembro de 2021, para uma dívida total de BRL2,8 bilhões, dos quais BRL1,4 bilhão vencem a curto prazo. A dívida está totalmente denominada em moeda local e a maior parte se refere aos passivos bancários.

## Cenário de Liquidez e Vencimento da Dívida Sem Refinanciamento

Fontes de Liquidez (BRL Mil.)	2021p	2022p	2023p	2024p
Saldo de Caixa - Início do Período	50	(116)	(106)	(98)
FCF Livre do Cenário-Base Após Aquisições e Desinvestimentos	(65)	9	8	10
<b>Fontes de Liquidez Total (A)</b>	<b>(16)</b>	<b>(106)</b>	<b>(98)</b>	<b>(88)</b>
<b>Utilização da Liquidez</b>				
Amortização da Dívida	(100)	0	0	0
<b>Utilização da Liquidez Total (B)</b>	<b>(100)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Cálculo da Liquidez</b>				
Saldo de Caixa - Final do Período (A + B)	(116)	(106)	(98)	(88)

Linhas de Crédito Rotativas Disponíveis	0	0	0	0
Liquidez Disponível	(116)	(106)	(98)	(88)
Índice de Liquidez (x)	(0,2)	-	-	-

Cronograma de Amortização da Dívida	
Data	31/12/2020
2021	142
2022	0
2023	0
2024	0
Após	0
<b>Total</b>	<b>142</b>

Fonte: Fitch Ratings

## Principais Premissas

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

- Captação de BRL100 milhões de dívida de longo prazo na holding em 2021;
- Distribuição de dividendos de BRL485 milhões em 2021 e BRL237 milhões em 2022;
- Despesas gerais e administrativas na holding ao redor de BRL15 milhões ao ano.

### 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 um rating 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 responsabilidade em fazê-lo.

## Resumo Financeiro

### Rodobens S.A. – Controladora

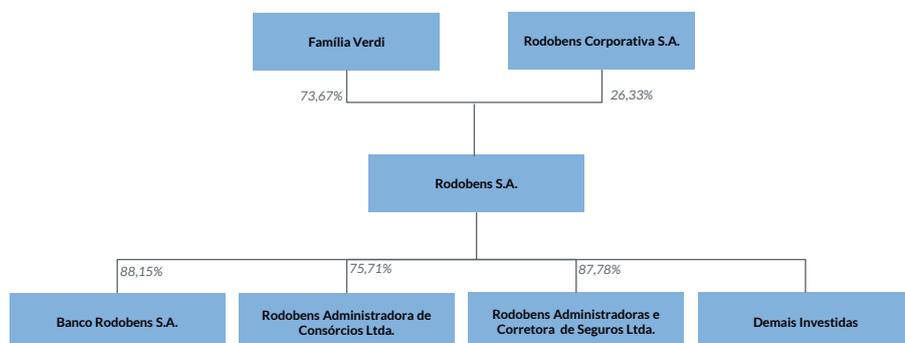
(BRL 000)	Histórico	Projeções da Fitch		
	2020	2021P	2022P	2023P
<b>Resumo da Demonstração de Resultados</b>				
Receita Líquida	0	0	0	0
Varição na Receita (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EBITDA Operacional	(37.999)	(18.248)	(14.550)	(15.077)
Margem de EBITDA Operacional (%)				
EBIT Operacional	(38.091)	(18.338)	(14.640)	(15.167)
Margem de EBIT Operacional (%)				
Despesa Bruta com Juros	(6.450)	(2.765)	(11.000)	(9.500)
Lucro Antes de Impostos	209.327	448.000	300.835	315.881
<b>Resumo do Balanço Patrimonial</b>				
Caixa Disponível	49.562	11.483	20.892	28.831
Dívida Total com Capital Híbrido	141.981	100.000	100.000	100.000
Dívida Total Ajustada com Capital Híbrido	321.788	260.968	256.533	203.675
Dívida de Curto Prazo	141.981	-	-	-
Dívida Líquida	92.419	88.517	79.108	71.169
<b>Resumo do Fluxo de Caixa</b>				
EBITDA Operacional	(37.999)	(18.248)	(14.550)	(15.077)
Dividendos Recebidos Menos Dividendos Distribuídos a Participações Minoritárias (Entrada/Saída de Fluxo)	86.251	480.964	272.063	283.790
Juros Pagos	(13.592)	(2.765)	(11.000)	(9.500)
Impostos Pagos	-	-	-	-
Outros Itens Antes dos Recursos das Operações	80.157	(40.000)	(0)	-
Recursos das Operações (FFO)	114.817	419.951	246.512	259.213
Margem de FFO (%)	-	-	-	-
Varição no Capital de Giro	259	-	-	-
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO)	115.076	419.951	246.512	259.213
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente				

	Histórico	Projeções da Fitch		Histórico
(BRL 000)	2020	2021P	2022P	2023P
Investimentos	(12)			
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita) (%)	-			
Dividendos	(45.000)			
<b>Aquisições e Desinvestimentos Líquidos</b>				
Investimentos no Imobilizado, Aquisições & Outros Itens Antes do FCF	-			
Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos	115.076			
Margem de Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições Líquidas	-			
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Investimentos e Financiamentos	(133.827)	52.970	-	-
Recursos de Dívida, Líquido	454	(41.981)	-	-
Recursos de Capital, Líquido		16.076	-	-
Variação do Saldo de Caixa e Equivalentes	(63.309)	(38.079)	9.409	7.939
<b>Índices de Cobertura (x)</b>				
Cobertura dos Juros pelo FFO	9,4	152,9	23,4	28,3
EBITDA Operacional/Despesa Bruta com Juros*	3,6	167,4	23,4	28,3
<b>Índices de Alavancagem (x)</b>				
Dívida Total Ajustada /EBITDA Operacional (x)*	6,6	0,6	1,0	0,8
Dívida Líquida Ajustada /EBITDA Operacional*	5,6	0,5	0,9	0,7
Alavancagem Ajustada pelo FFO (x)	2,5	0,6	1,0	0,8
Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO (x)	2,1	0,6	0,9	0,7

\*EBITDA/R Depois de Dividendos aos Associados e Minoritários

## Estrutura Organizacional Simplificada do Grupo

Estrutura Organizacional Simplificada – Rodobens S.A.  
(Em dezembro de 2021)



Fonte: Rodobens S.A., Fitch Ratings.

## Resumo Financeiro dos Pares

Companhia	Rating Nacional	Data	Caixa e Equivalentes (BRL Mil.)	Dívida Total Ajustada (BRL Mil.)	FCF (BRL Mil.)	Dívida Total Ajustada Líquida/EBITDA (x)
Rodobens S.A.	AA(bra)					
	AA(bra)	2020	50	261	(65)	5,6
Cosan S.A.	AAA(bra)					
	AAA(bra)	2020	6.886	13.105	(428)	2,5
	AAA(bra)	2019	7.440	12.118	1.476	1,2
	AAA(bra)	2018	4.056	9.564	366	2,0
Votorantim S.A.	AAA(bra)					
	AAA(bra)	2020	15.461	26.873	(853)	1,8
	AAA(bra)	2019	10.706	20.935	(3.472)	2,2
	AAA(bra)	2018	11.057	24.451	(1.028)	2,3

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

## Reconciliação dos Principais Indicadores Financeiros

## Rodobens S.A. (Controladora)

(BRL Mil.)	Valores Reportados	Somatório dos Ajustes	Ajustes no Caixa	Dividendos Recebidos de Associadas	Leasing	Outros Ajustes	Valores Ajustados
31/12/2020							
<b>Resumo da Demonstração de Resultados</b>							
Receita	0						0
EBITDA Operacional	(38)	(0)			(0)		(38)
EBITDA Operacional Após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias	(38)	86		86	(0)		48
EBIT Operacional	(38)	(0)			(0)		(38)
<b>Resumo da Dívida e do Caixa</b>							
Dívida Total com Capital Híbrido	127	15				15	142
Dívida Off-Balance	179						179
Dívida Total Ajustada com Capital Híbrido	306	16				16	322
Caixa e Equivalentes de Caixa	50		(11)			11	50
Caixa Restrito	0						0
<b>Resumo do Fluxo de Caixa</b>							
EBITDA Operacional Após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias	(38)	86			(0)	86	48
Dividendos Preferenciais (Pagos)	0						0
Juros Recebidos	0						0
Juros (Pagos)	(14)						(14)
Impostos Pagos	0						0
Outros Itens Antes do FFO	30	50			0	50	80
Recursos das Operações (FFO)	(21)	136		86	(0)	50	115
Variação no Capital de Giro (Definida pela Fitch)	0						0
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO)	(21)	136		86	(0)	50	115
Fluxo de Caixa Não Operacional/Não Recorrente	0						0
Investimentos	(0)						(0)
Dividendos Pagos	(45)						(45)
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	(66)	136		86	(0)	50	70
<b>Alavancagem Bruta (x)</b>							
Alavancagem pelo FFO	(39,5)						2,5
Dívida Total com Capital Híbrido/EBITDA Operacional	(8,1)						6,6
(CFFO - Investimentos)/Dívida Total com Capital Híbrido (%)	-6,9%						35,9%

---

**Alavancagem Líquida (x)**

Alavancagem Líquida pelo FFO	(33,1)	2,1
Dívida Total Líq. com Capital Híbrido/EBITDA Operacional	(6,8)	5,6
(CFFO - Investimentos)/Dívida Total com Capital Híbrido (%)	-8,2%	42,4%

**Cobertura (x)**

EBITDA Operacional/Juros Pagos	(2,8)	3,6
Cobertura dos Juros pelo FFO	(0,6)	9,4

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 9/20.

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

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.

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 cobrigados 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 listas 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 © 2021 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.