

20 APR 2022

## Fitch Atribui IDR 'BB+' à Dexco; Perspectiva Negativa

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 20 Apr 2022: A Fitch Ratings atribuiu IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira (ME) e Local (ML) 'BB+' à Dexco S.A. (Dexco). A Perspectiva do IDR em ME é Negativa e a do IDR em ML é Estável. Atualmente, a Fitch classifica a Dexco com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável.

Os ratings da Dexco refletem sua forte posição de negócios nas indústrias brasileiras de painéis de madeira e materiais de construção, assim como sua comprovada habilidade de gerar robustos fluxos de caixa operacionais ao longo dos ciclos econômicos. A Dexco demonstra forte disciplina financeira, suportada por um longo histórico de operações com reduzida alavancagem e forte posição de liquidez. Estes fatores resultam em forte acesso aos mercados bancários e de capital do Brasil.

A Perspectiva Negativa do IDR em ME reflete a Perspectiva do rating soberano do Brasil. A Perspectiva Estável do IDR em ML reflete a expectativa de que a alavancagem líquida ajustada da Dexco permanecerá abaixo de 3,0 vezes no horizonte do rating, apesar de um pico pontual e moderado de 3,3 vezes em 2022, devido a investimentos mais altos. A Dexco deve continuar apresentando geração de fluxo de caixa operacional crescente e boa rentabilidade.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Forte Posição de Negócios:** A larga escala de operações e o forte portfólio de produtos da Dexco constituem importantes vantagens competitivas. Estes fatores, aliados à natureza fragmentada de seus clientes, permitem que a companhia repasse a maior parte de aumentos de custo e mantenha margens operacionais ao longo de períodos de baixa. A Dexco é a maior produtora brasileira de painéis de madeira, com participação de mercado estimada em 33%. Este segmento representou 68% do EBITDA da empresa em 2021. O portfólio de produtos da Dexco também é composto pela divisão Deca, que responde por cerca de 20% do EBITDA e consiste em produtos sanitários. A Dexco também é uma das empresas líderes no segmento de revestimentos cerâmicos.

**Aumento da Diversificação:** A participação de 49% da Dexco na produtora de celulose solúvel LD Celulose diversificará sua base de negócios e contribuirá, a longo prazo, com um fluxo de dividendos denominados em dólar. A LD Celulose, uma joint venture (JV) com a Lenzing AG (Lenzing), está em processo de ramp-up de uma fábrica com capacidade de 500 mil toneladas ao ano de celulose solúvel, e os investimentos a ela relacionados totalizaram USD1,4 bilhão. A Dexco não consolida a LD Celulose em seu balanço, e o cenário-base do rating incorpora recebimento de dividendos apenas a partir de 2025. A fábrica terá um dos menores custos da indústria, e toda a sua produção será absorvida pela Lenzing, mediante um contrato de compra mínima garantida (*off-take agreement*) válido até 2035.

**Cenário Desafiador em 2022:** A Fitch espera que a Dexco enfrente alguns desafios em 2022, devido à desaceleração econômica no Brasil e a menores taxas de crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) global. Para 2022, a Fitch projeta, aumentos de 1% nos volumes de venda de painéis de madeira e da Deca e de 2,5% em revestimentos cerâmicos, sustentados por uma capacidade instalada adicional. O cenário de rating assume um crescimento de 10% a 12,5% na receita unitária em 2022.

Enquanto a demanda das incorporadoras deve continuar sólida, apoiada pelos maiores lançamentos dos últimos anos, as condições de negócios instáveis podem desacelerar a demanda do segmento de varejo e impedir reajustes de preços mais agressivos. Os volumes de vendas da Dexco aumentaram 10% em painéis de madeira, 8% na Deca e 4% em revestimentos cerâmicos em 2021, enquanto a receita unitária aumentou entre 20% e 33%.

**Robusta Geração de Fluxo de Caixa:** A Dexco deve gerar EBITDA de BRL2 bilhões e fluxo de caixa das operações (CFFO) de BRL1,1 bilhão em 2022, e BRL2,3 bilhões e BRL1,7 bilhão, respectivamente, em 2023. Estes números se comparam com BRL2,1 bilhões de EBITDA e BRL1,6 bilhão de CFFO em 2021. As projeções da Fitch consideram uma redução modesta na margem de EBITDA, para 21,5% em 2022, frente a fortes 26% em 2021, devido a pressões inflacionárias. A médio prazo, as margens devem se posicionar entre 23% e 24%, como reflexo da estratégia da Dexco, nos últimos anos, de melhorar a eficiência operacional e otimizar sua estrutura de custos.

**Novo Ciclo de Investimento:** O fluxo de caixa livre (FCF) da Dexco deve ser negativo em 2022 e 2023, em BRL1,1 bilhão e BRL375 milhões, respectivamente, e retornar a um patamar positivo em 2024, seguindo um período de maiores investimentos. O novo ciclo de investimentos da companhia inclui modernização de fábricas, aumento da base florestal, melhoria do mix de portfólio e capacidade produtiva adicional. As projeções da Fitch incorporam elevados investimentos, de BRL3,7 bilhões em 2022 e 2023, enquanto os dividendos devem permanecer limitados a 30% do lucro líquido da empresa.

**Estrutura de Capital Conservadora:** A Dexco possui indicadores de crédito fortes e permanece comprometida em preservar um balanço conservador. A Fitch projeta um aumento temporário da alavancagem líquida ajustada em 2022, para 3,3 vezes, devido aos maiores investimentos, antes de este índice retornar a patamares inferiores a 3,0 vezes em 2023. Historicamente, a Dexco mantém o indicador dívida líquida ajustada/EBITDA abaixo de 2,5 vezes. A dívida total ajustada da Dexco, de BRL6,3 bilhões ao final de 2021, incluía BRL2,4 bilhões de dívida fora do balanço da LD Celulose, garantida pela companhia. A dívida líquida da Dexco deve aumentar em BRL1,4 bilhão até 2024, e a dívida fora do balanço deve se elevar para BRL2,9 bilhões este ano, antes de começar a se reduzir em 2023. Uma vez que a fábrica de celulose solúvel esteja operando com capacidade total, a LD Celulose deve gerar, em média, BRL1,5 bilhão de EBITDA por ano.

**Rating Acima do Teto-país:** O IDR em ME 'BB+' da Dexco está um grau acima do Teto-país 'BB' do Brasil, baseado na expectativa da Fitch de que o EBITDA das exportações e das operações na Colômbia cobririam o serviço da dívida em moeda forte nos próximos 12 meses em 1,5 vez, no caso de emissões em moeda estrangeira. A Perspectiva Negativa do IDR em ME reflete a Perspectiva do rating soberano do Brasil ('BB-/Negativa). O IDR em ML 'BB+' da Dexco, com Perspectiva Estável, reflete sua qualidade de crédito.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Ações de rating positivas para o IDR em ME estariam associadas a uma combinação de uma elevação no IDR em ML da Dexco e uma elevação no Teto-país do Brasil e/ou melhoria dos reforços estruturais em moeda forte, permitindo um descolamento de dois graus em relação ao Teto-país.
- Ações de rating positivas para o IDR em ML estariam associadas à maior diversificação geográfica ou de negócios, em conjunto com o índice de dívida líquida ajustada/EBITDA recorrentemente abaixo de 2,0 vezes;
- Uma elevação não é possível para o rating nacional, uma vez que este encontra-se no patamar mais alto da escala da Fitch.

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

- Um rebaixamento do Teto-país do Brasil ou uma piora dos reforços estruturais em moeda forte resultaria em uma ação de rating similar no IDR em ME da Dexco;
- Ações de rating negativas para o IDR em ML e o rating nacional estariam associadas a uma deterioração do perfil financeiro da Dexco, com margens de EBITDA recorrentemente abaixo de 18%, injeções de capital adicionais e significativas na JV LD Celulose, que pressionem sua estrutura de capital, e/ou índice dívida líquida ajustada/EBITDA acima de 3,0 vezes, em bases recorrentes.

### **Melhores e Piores Cenários de Rating**

Os ratings de crédito em escala internacional de Empresas Não Financeiras têm o melhor cenário de elevação (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção positiva) de três graus ao longo de um horizonte de rating de três anos; e o pior cenário de rebaixamento (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção negativa) de quatro graus ao longo de três anos. A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. Os melhores e piores cenários de ratings de crédito se baseiam no histórico de desempenho. Informações adicionais sobre a metodologia utilizada para determinar os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

As Principais Premissas do Cenário de Rating da Fitch Para a Dexco Incluem:

- Volume de vendas de 3,2 milhões de m<sup>3</sup> de madeira em 2022 e em 2023;
- Volume de vendas, pela Deca, de 29,8 milhões de peças em 2022 e de 31,6 milhões em 2023;
- Volume de vendas de 25,9 milhões de m<sup>2</sup> de revestimentos cerâmicos em 2022 e de 29,1 milhões de m<sup>2</sup> em 2023;

-- Investimentos de BRL5 bilhões entre 2022 e 2024.

## RESUMO DA ANÁLISE

A Dexco possui um perfil de risco de negócios mais fraco do que o de seus pares do setor de papel e celulose na América Latina, como a Celulosa Arauco y Constitucion S.A. (Arauco, IDRs em ML e ME 'BBB'/Perspectiva Estável), a Eldorado Brasil Celulose S.A. (Eldorado, IDRs em ML e ME 'BB-/Perspectiva Positiva; Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)/Perspectiva Positiva), a Empresas CMPC S.A. (CMPC, IDRs em ML e ME 'BBB'/Perspectiva Estável), a Klabin S.A. (Klabin, IDRs em ML e ME 'BB+/Perspectiva Estável; Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)/Perspectiva Estável) e a Suzano S.A. (Suzano, IDRs em ML e ME 'BBB-/Perspectiva Estável; Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)/Perspectiva Estável). Todos estes pares possuem maior escala de operações, forte fluxo de receita de celulose e um perfil de negócios mais voltado a exportações. A Dexco, por outro lado, está mais exposta à demanda do mercado local do que seus pares, o que a torna mais vulnerável às condições macroeconômicas do Brasil.

O rating da Dexco equivale ao da Klabin, devido ao seu histórico de manutenção de uma estrutura de capital mais conservadora. A classificação da Dexco é superior à da Eldorado, uma vez que o rating da última é limitado por um perfil de amortização de dívida mais concentrado e por litígios contínuos envolvendo seus acionistas controladores, além de fracos padrões de governança corporativa.

## CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é 3. As questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo administradas pela entidade. Para mais informações sobre os fatores de ESG, acesse [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg).

## Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

-- A Fitch exclui do EBITDA a redução do valor contábil de ativos, o impacto de venda de ativos, o impacto da reestruturação dos negócios e a variação do valor justo dos ativos biológicos.

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Liquidez: Historicamente, a Dexco tem mantido fortes reservas de caixa, e a Fitch acredita que a companhia preservará um perfil de amortização da dívida alongado e liquidez conservadora. Em 31 de dezembro de 2021, a Dexco possuía BRL1,4 bilhão em caixa e aplicações financeiras e BRL3,9 bilhões de dívida total. A posição de caixa da empresa cobre confortavelmente seus vencimentos de dívidas até o final de 2023, de BRL1,4 bilhão. A flexibilidade financeira da Dexco é reforçada por seu amplo acesso a múltiplas fontes de financiamento, potenciais vendas de ativos florestais, caso necessário, e por uma linha de crédito rotativo não utilizada, de BRL500 milhões. O valor contábil dos ativos biológicos da companhia era de BRL1,3 bilhão ao final de 2021.

A dívida total da Dexco consiste de debêntures (31%), Certificados de Recebíveis do Agronegócio (18%), linhas junto à Agência Especial de Financiamento Industrial (Finame, 14%), Notas de Crédito à

Exportação (14%), financiamento a exportações (10%) e outros (13%). A dívida é denominada em reais, a um custo competitivo.

## **PERFIL DO EMISSOR**

A Dexco é a principal produtora de painéis de madeira do Brasil, com capacidade de produção anual de 3,5 milhões de m<sup>3</sup> no país e de 0,3 milhão de m<sup>3</sup> na Colômbia. A companhia também é uma das principais produtoras brasileiras de louças e metais sanitários e a segunda maior de chuveiros, e uma das principais empresas do setor de revestimentos cerâmicos.

## **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 Dexco 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:

Dexco S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 14 de julho de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela última vez: 14 de abril 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](http://www.fitchratings.com/brasil)

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/site/brasil](http://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 (15 de outubro de 2021).
- Metodologia de Rating em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020)

## 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

### **Rodolfo Schmauk**

Director

Analista secundário

+56 2 2499 3341

### **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
Dexco S.A.	LT IDR	BB+ ●	New Rating

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
	LC LT IDR	BB+ 	New Rating

## RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

## Applicable Criteria

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

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

## Applicable Models

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

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

## Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

## 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. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão

permanentemente disponíveis neste site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança da informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta

ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2022 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

## Endorsement policy

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.