

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra) da Itaúsa; Perspectiva Estável

Brazil Thu 31 Oct, 2024 - 4:42 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 31 Oct 2024: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo 'AAA(bra)', com Perspectiva Estável, e o Rating Nacional de Curto Prazo 'F1+(bra)' da Itaúsa S.A. (Itaúsa). Ao mesmo tempo, a agência afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da sexta emissão de debêntures da companhia.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Ratings Movidos Pelo Perfil Individual: Os ratings nacionais da Itaúsa incorporam o seu sólido perfil de negócios, sua boa governança corporativa, o forte perfil de capitalização e sua baixa alavancagem, que, combinados à robustez do portfólio e ao perfil das empresas investidas, resultam em uma adequada previsibilidade sobre seus resultados e liquidez.

Fortes Vínculos com o IUH: O Itaú Unibanco Holding S.A. (IUH, IDRs (*Issuer Default Ratings* – Rating de Inadimplência do Emissor) em Moedas Estrangeira e Local BB+/Estável; Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra)/Estável) continua sendo o maior investimento da Itaúsa, correspondendo a 84% de seus investimentos e a 94,4% do resultado recorrente de equivalência patrimonial das empresas investidas, no primeiro semestre de 2024 (1S24). O sólido perfil de crédito do IUH adiciona estabilidade ao perfil de crédito da Itaúsa. No entanto, a alta exposição ao setor financeiro doméstico significa que os ratings da Itaúsa também são altamente influenciados pela avaliação da Fitch sobre o ambiente operacional bancário brasileiro.

Apesar de Concentrada, Composição dos Investimentos é sólida: Ao final de junho de 2024, a Itaúsa detinha um portfólio de ativos de BRL85,5 bilhões de valor contábil. Além do IUH, a Fitch avalia outras quatro companhias do grupo, perfazendo um total de 95,3% dos investimentos consolidados da holding. Com exceção da Aegea Saneamento e Participações S.A. (Aegea, BB/Estável e AA(bra)/Estável), as demais empresas classificadas têm seus

ratings no topo da escala da Fitch. Ainda que haja concentração por conta da exposição ao IUH, a estratégia de adição de empresas investidas não ligadas ao setor financeiro nos últimos anos, juntamente com a conclusão do desinvestimento de sua participação na XP Inc. (BB/Estável), fazem com que a Itausa caminhe para um *mix* de risco mais equilibrado. Entretanto, a agência não espera que a exposição ao setor financeiro se reduza a curto prazo.

Baixa Alavancagem: Desde o pico de endividamento em setembro de 2022, a Itaúsa implementou sua estratégia de redução do endividamento bruto, combinado a um alongamento do seu perfil de dívidas a um custo menor. Em junho de 2024, a dívida bruta atingiu BRL4,68 bilhões, de BRL3,8 bilhões ao final de 2023 (BRL6,45 bilhões em 2022). Para o final de 2024, a Fitch estima que o endividamento permanecerá próximo ao reportado ao fim do primeiro semestre de 2024, levando a uma alavancagem (dívida bruta/patrimônio tangível) de baixos 0,05 vez.

Elevada Liquidez: A liquidez da Itaúsa segue forte e estável, suportada por seu baixo risco de refinanciamento e resultados de empresas investidas. A atual posição de liquidez, BRL3,8 bilhões em junho de 2024, é considerada robusta, sendo que seu cronograma de amortizações de dívidas prevê pagamento de principal apenas em 2029. Além disso, a alta liquidez e o valor de mercado de suas participações (de aproximadamente BRL128 bilhões em junho de 2024), combinados ao bom acesso da holding ao mercado, são alavancas importantes para gerenciar sua liquidez em um eventual cenário de estresse.

Resultados Sólidos: Os resultados da Itausa refletem seu bom histórico de gestão e alocação eficiente de capital e resiliência de resultados de suas principais investidas. No 1S24, os dividendos recebidos, combinados às receitas financeiras e ao valor da venda de ativos, eram suficientes para cobrir aproximadamente 11,4 vezes as despesas com juros no período. No mesmo período, o dividendos cobriam 0,5 vez considerando dois anos do atual nível de despesas operacionais, juros da dívida e dividendos pagos no período. A forte franquia de sua principal empresa investida, o IUH, proporciona adequada estabilidade à distribuição de dividendos ao longo de vários ciclos.

DÍVIDA SÊNIOR - DEBÊNTURES

O rating da emissão de debêntures seniores da Itaúsa está em linha com o seu Rating Nacional de Longo Prazo. Isto reflete a visão da Fitch de que o risco de inadimplência da dívida sênior equivale ao de outras obrigações seniores da entidade.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Deterioração do perfil de crédito de investidas, principalmente do IUH.
- Assunção de novas dívidas pela Itaúsa em volumes relevantes frente ao valor dos ativos, que resultem em um significativo enfraquecimento da alavancagem financeira, em seu nível de cobertura de juros e liquidez.

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

- Não se aplicam, pois a Itaúsa já está no topo da escala de rating nacional da Fitch.

DÍVIDA SÊNIOR - DEBÊNTURES

O rating de dívida sênior sem garantias da Itaúsa é sensível a mudanças em seu Rating Nacional de Longo Prazo.

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 Itaúsa 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:

Itaúsa S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de novembro de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 1º de novembro de 2023.

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/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 Rating de Instituições Financeiras Não Bancárias (17 de janeiro de 2024);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Itausa S.A.	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable		AAA(bra) Rating Outlook Stable
		Affirmed		
	Natl ST	F1+(bra)	Affirmed	F1+(bra)
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Pedro Carvalho

Director

Analista primário

+55 21 4503 2602

pedro.carvalho@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Igor Melo

Senior Analyst

Analista secundário

+55 21 3957 3602

igor.melo@fitchratings.com

Bertha Patricia Cantu Leal

Director

Presidente do Comitê

+52 81 4161 7028

berthapatricia.cantuleal@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Eleis Brennan

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)

Metodologia de Ratings em Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 17 Jan 2024) (including rating assumption sensitivity)

Metodologia de Rating de Instituições Financeiras Não Bancárias (pub. 18 Jan 2024)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Itausa S.A.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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 website. 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 website, 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 website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas 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 uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau 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 da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes 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.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

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 da 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 da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes 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 à utilização 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 ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings 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.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

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.