



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' do Assaí e Coloca 'AA(bra)' da CBD em Observação Positiva

Wed 20 Oct, 2021 - 4:17 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 20 Oct 2021: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Sendas Distribuidora S.A. (Assaí) e de sua segunda emissão de debêntures quirografárias. A Perspectiva do Rating corporativo é Estável. Ao mesmo tempo, a agência colocou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da Companhia Brasileira de Distribuição S.A. (CBD) em Observação Positiva.

A ação conjunta de rating segue o anúncio realizado em 14 de outubro de 2021 da venda de 71 hipermercados da CBD por BRL5,2 bilhões, dos quais BRL4,0 bilhões a serem desembolsados pelo Assaí e BRL1,2 bilhão por um fundo imobiliário. A transação deve ser concluída em dezembro de 2021 e está sujeita ao cumprimento de determinadas condições precedentes.

A afirmação do rating do Assaí reflete a expectativa de que a empresa se beneficiará do significativo aumento da escala e da geração de caixa proveniente das lojas adquiridas. A maior alavancagem financeira com a aquisição deverá ser temporária, com retorno deste indicador a patamares condizentes com a atual classificação já em 2022. O Assaí também possui robusta flexibilidade financeira para fazer frente aos pagamentos previstos nesta transação.

A Observação Positiva no rating da CBD incorpora o fortalecimento em seu perfil de negócios com a sua saída do debilitado segmento de hipermercados, bem como a melhoria do perfil financeiro após a entrada líquida no caixa de cerca de BRL4,0 bilhões. Consumada a transação, o rating da empresa deverá ser elevado em um grau.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Transação Beneficia CBD: A venda de 71 hipermercados reduz significativamente a exposição da CBD a um segmento que vem apresentando fraco desempenho, decorrente da competição com o segmento de autosserviço e reduzida aderência às atuais preferências dos consumidores. Dessa forma, a CBD passará a concentrar suas operações em formatos mais rentáveis, como os de supermercados e de varejo de vizinhança, onde conta com marcas fortes e uma crescente operação digital.

Margens Fortalecidas: No cenário-base do rating, o EBITDAR da CBD deverá ser de BRL3,2 bilhões em 2022 e BRL3,4 bilhões em 2023, com margens em torno de 7,5%. Estes se comparam com a expectativa de BRL3,5 bilhões e 7,1% em 2021. Os fluxos de caixa livres (FCFs) devem ser negativos, dado o aumento nos investimentos – BRL2,0 bilhões por ano a partir de 2022 –, com BRL1,1 bilhão negativos em 2021, que considera ainda BRL1,1 bilhão em dividendos pagos no ano, e BRL970 milhões negativos em 2022.

Redução da Alavancagem: O gradual aumento na geração operacional de caixa da CBD, após a venda dos hipermercados e a partir da expansão dos outros formatos, combinado com a entrada escalonada de recursos da transação, deve permitir que a sua relação dívida líquida ajustada/EBITDAR se reduza para 2,2 vezes em 2022 e fique em torno de 2,0 vezes em 2023. Para 2021, a expectativa é de 2,5 vezes, considerando o recebimento no ano de BRL1,5 bilhão da venda dos ativos.

Assaí Apresenta Desafios Gerenciáveis: A transação fortalece a escala e o posicionamento de negócios do Assaí no setor e traz perspectivas positivas em termos de receita e EBITDAR incrementais a curto e médio prazos. Por outro lado, gera desafios na rentabilização das operações, bem como maiores desembolsos de caixa com a aquisição, reformas e conversões. Positivamente, a companhia já demonstrou sua capacidade de rentabilizar as lojas convertidas e deve se beneficiar da localização estratégica destas, em regiões de alta densidade populacional, que auxilia na curva de maturação.

Geração de Caixa Robusta: O Assaí deve registrar robusta e crescente geração operacional de caixa. Para 2022 e 2023, o EBITDAR deve se posicionar em BRL4,2 bilhões e BRL5,5 bilhões, respectivamente, com margens ao redor de 7,5%. Em 2021, a expectativa é de BRL3,2 bilhão em EBITDAR e margem no mesmo nível do projetado. No cenário-base do

rating, o FCF deve ficar ligeiramente positivo em 2021 e 2022, na faixa de BRL50-100 milhões, subindo para BRL1,1 bilhão em 2023. A companhia deve aumentar seus investimentos anuais para cerca de BRL2,5 bilhões em 2022 e 2023, do BRL1,6 bilhão previsto em 2021.

Alavancagem Permanece Consistente com o Rating: O rating do Assaí contempla o retorno de sua alavancagem financeira a patamares condizentes com esta classificação já em 2022. Existe a expectativa de piora temporária na relação dívida líquida ajustada/EBITDAR para 3,7 vezes em 2021, em bases pro forma, retornando para cerca de 3,0 vezes em 2022 e abaixo nos anos seguintes. Frustrações quanto à capacidade e velocidade na rentabilização dos ativos e na redução da alavancagem poderão ter efeitos negativos no rating.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

CBD

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

-- Conclusão da transação nas bases anunciadas.

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

-- Enfraquecimento da liquidez, que resulte em maiores riscos de refinanciamento;

-- Dívida líquida ajustada/EBITDAR acima de 4,0 vezes, em bases recorrentes;

-- Ações por parte do controlador que enfraqueçam a posição dos credores da CBD.

Assaí

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

-- Não se aplicam, uma vez que o rating já se encontra no patamar mais alto da escala nacional da Fitch.

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

- Alavancagem líquida ajustada acima de 3,0 vezes em bases recorrentes;
- Enfraquecimento do atual perfil de liquidez, que resulte em maiores riscos de refinanciamento;
- FCFs consistentemente negativos;
- Ações por parte do controlador, que enfraqueçam a posição dos credores do Assaí.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas da Fitch no cenário de rating das companhias incluem:

Assaí

- Vendas mesmas lojas de 8,1% em 2021 e 6,0% em 2022;
- 15 novas lojas em 2021 e 18 em 2022;
- Aquisição de 71 unidades a partir de 2022;
- Desembolso de BRL4,0 bilhões entre 2021 e 2024;
- Investimentos de BRL1,6 bilhão em 2021 e BRL2,5 bilhões em 2022.

CBD

- Vendas mesmas lojas de -8,3% no Brasil e 1,4% no Éxito em 2021 e de 2,8% e 6,0%, respectivamente, em 2022;
- Cem novas lojas Pão de Açúcar e outras cem novas lojas de proximidade, de 2022 a 2024;
- Desinvestimento de 71 unidades, com aproximadamente BRL8,7 bilhões em receitas, em 2022;
- Entrada líquida no caixa de BRL4,0 bilhões, de 2021 a 2024;
- Investimentos de BRL1,4 bilhão em 2021 e BRL2,0 bilhões em 2022.

RESUMO DA ANÁLISE

Após a conclusão da transação, o Rating Nacional de Longo Prazo da CBD estará um grau abaixo do 'AAA(bra)' do Assaí. A diferenciação ocorre principalmente pela já testada capacidade de o Assaí apresentar robusto desempenho operacional, pela maior previsibilidade da receita e do fluxo de caixa do autosserviço frente ao varejo tradicional, e pelas perspectivas de crescimento mais favoráveis ao seu setor de atuação. Após o desinvestimento dos hipermercados, há uma tendência positiva de melhora nas margens e na geração de caixa da CBD. Porém, esta ainda precisa ser provada, especialmente diante de um ambiente de negócios mais desafiador e de um plano de crescimento agressivo.

Em relação ao Grupo Mateus (Mateus – Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'/Perspectiva Estável), o Assaí possui maior escala e geração de caixa, com atuação em 23 estados e no Distrito Federal, frente a quatro estados do Mateus. No período de 12 meses encerrados em junho de 2021, o Assaí operava 187 lojas de autosserviço, tendo registrado receita líquida e EBITDAR, respectivamente, de BRL39,4 bilhões e BRL2,9 bilhões, em relação a 94 unidades alimentares do Mateus (38 de autosserviço) e receita e EBITDAR de, respectivamente, BRL14 bilhões e BRL1,1 bilhão. Tanto o Mateus como o Assaí contam com boa liquidez. A CBD também possui maior escala, diversificação de negócios e geográfica e conta com marcas fortes e bem estabelecidas em âmbito nacional. As perspectivas de melhora nos resultados, liquidez e estrutura de capital após a venda dos hipermercados também foi contemplada na análise, ainda que as perspectivas de crescimento do Mateus sejam mais fortes.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

Assaí

- A Fitch reverteu os efeitos do IFRS 16 e aplicou um múltiplo de 5,0 vezes sobre as despesas de aluguel do Assaí, adicionando o resultado à dívida;
- Antecipações de recebíveis foram tratadas como dívida, com os correspondentes ajustes no fluxo de caixa;
- O saldo líquido da posição de derivativos foi adicionado à dívida;
- Efeitos não recorrentes foram retirados do resultado operacional.

CBD

- A Fitch reverteu os ajustes de IFRS-16 e aplicou um múltiplo de 5,0 vezes nas despesas de aluguel;

- Antecipações de recebíveis foram tratadas como dívida;
- A agência excluiu os itens não recorrentes do EBITDA;
- Posição líquida de derivativos foi adicionada à dívida;
- Obrigações com aquisições foram tratadas como dívida.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Liquidez da CBD: A CBD deve fortalecer sua liquidez com a entrada de cerca de BRL4,0 bilhões em recursos oriundos da transação. A companhia apresenta, historicamente, adequada posição em caixa e aplicações financeiras frente às obrigações de dívida de curto prazo e forte flexibilidade financeira. Em torno de BRL2,8 bilhões dos recursos líquidos da venda dos hipermercados devem ser utilizados para a redução da dívida e BRL1,2 bilhão para expandir sua base de lojas, fortalecer o canal digital e realizar aquisições estratégicas de pequeno valor. Em 30 de junho de 2021, a CBD tinha caixa e aplicações financeiras de BRL4,9 bilhões frente a uma dívida total ajustada pelas obrigações de aluguel e antecipações de recebíveis de BRL19 bilhões, sendo BRL4,1 bilhões com vencimento no curto prazo.

Assaí Preserva Liquidez: O desembolso de BRL4,0 bilhões entre dezembro de 2021 e janeiro de 2024 não deve enfraquecer a historicamente forte liquidez do Assaí. A companhia deverá financiar parte da aquisição por meio de novas captações de dívidas de longo prazo, sendo aproximadamente BRL2,0 bilhões a serem obtidos entre dezembro de 2021 e janeiro de 2022. A expectativa de FCFs mais robustos a partir de 2023 também contribui para manter a robusta liquidez no horizonte do rating. Em 30 de junho de 2021, o Assaí tinha caixa e aplicações financeiras de BRL4,5 bilhões frente a uma dívida total ajustada pelas obrigações de aluguel e antecipações de recebíveis de BRL13,6 bilhões, com BRL3,8 bilhões vencendo a curto 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 Sendas Distribuidora S.A. (Assaí) e da Companhia Brasileira de Distribuição (CBD).

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:

Sendas Distribuidora S.A. (Assaí)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio e 2021.

CBD

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de abril de 2007.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 7 de janeiro de 2021.

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

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Companhia Brasileira de Distribuicao S.A. (CBD)	Natl LT	AA(bra) Rating Watch Positive	Rating Watch On	AA(bra) Rating Outlook Stable
Sendas Distribuidora S/A	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable
● senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Renato Donatti

Director

Analista primário

+55 11 4504 2215

renato.donatti@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Gisele Paolino

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2624

gisele.paolino@fitchratings.com

Ricardo De Carvalho

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

ricardo.carvalho@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@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

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 26 Aug 2020\)](#)

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

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 15 Oct 2021\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Companhia Brasileira de Distribuicao S.A. (CBD)	-
Sendas Distribuidora S/A	-

DISCLAIMER

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://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.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](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](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.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

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. 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. 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 os 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 a 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).

[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.

[Corporate Finance](#) [Retail and Consumer](#) [Latin America](#) [Brazil](#)
