

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings do Aché; Perspectiva do IDR em Moeda Local Permanece Negativa

Brazil Mon 23 Dec, 2024 - 11:52 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 23 Dec 2024: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB+' e 'BBB', respectivamente, do Aché Laboratórios Farmacêuticos S.A. (Aché). Ao mesmo tempo, a agência afirmou os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AAA(bra)' da companhia e de sua dívida sem garantias. A Perspectiva do IDR em Moeda Local permanece Negativa, enquanto o IDR em Moeda Estrangeira e o Rating Nacional de Longo Prazo corporativo têm Perspectiva Estável.

A Perspectiva Negativa do IDR em Moeda Local do Aché continua refletindo os crescentes desafios que a empresa enfrenta para recuperar suas margens de EBITDA e manter sua participação de mercado em um ambiente mais competitivo. O IDR em Moeda Estrangeira do Aché é limitado pelo Teto-país do Brasil, 'BB+', já que suas operações estão concentradas no país.

Os ratings do Aché contemplam sua forte posição no defensivo mercado de varejo farmacêutico brasileiro, caracterizada pela liderança da empresa no segmento de prescrição e por suas marcas fortes e bem-estabelecidas, com preços mais elevados.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Recuperação Gradual das Margens: A competição com empresas farmacêuticas locais continua acirrada, à medida que estas adquirem marcas de multinacionais, expandem seus produtos genéricos entre os segmentos e operam sob condições comerciais agressivas. A Fitch estima que as margens de EBITDA do Aché se estabilizarão em torno de 20%-22% até 2028, abaixo da expectativa anterior, de 25%. A empresa continua enfrentando desafios para proteger sua posição de mercado, e a estratégia de aumentar os investimentos em vendas e em pesquisa e desenvolvimento (P&D) pode demorar a se mostrar bem-sucedida. Volumes elevados de estoque têm pressionado o fluxo de caixa do Aché, e a companhia tem o desafio de restaurá-lo aos patamares históricos.

Fluxo de Caixa Operacional Robusto: O fluxo de caixa livre (FCF) do Aché antes dos dividendos deve permanecer forte. A Fitch projeta EBITDA de BRL1,0 bilhão e fluxo de caixa das operações (CFFO) de BRL700 milhões em 2024, e de BRL1,2 bilhão e BRL850 milhões, respectivamente, em 2025, em comparação com o EBITDA de BRL785 milhões e o CFFO negativo em BRL150 milhões em 2023. Este crescimento é sustentado pelo aumento das vendas de novos produtos e pelas menores pressões no capital de giro. O cenário-base da Fitch considera investimentos médios de BRL350 milhões ao ano e dividendos correspondentes a 7%-10% da receita líquida, resultando em FCF neutro a ligeiramente negativo em 2024 e positivo em BRL150 milhões em 2025. O Aché tem a flexibilidade de reduzir pagamentos de dividendos para gerir suas necessidades de caixa.

Estrutura de Capital Desalavancada: O Aché mantém índices de alavancagem baixos e indicadores de crédito fortes. A alavancagem líquida deve permanecer entre 1,0 vez e 1,5 vez entre 2024-2028, à medida que as margens da empresa melhorem. Em 2023, o índice dívida líquida/EBITDA foi de 2,0 vezes, frente à média de 0,6 vez entre 2020 e 2022.

Perfil de Negócios Forte: O Aché é a quarta maior empresa farmacêutica de varejo no Brasil e líder em medicamentos prescritos, com uma marca bem-estabelecida e um portfólio de produtos diversificado. Sua presença nos segmentos de medicamentos sem prescrição, genéricos e dermocosméticos fortalece ainda mais seu robusto perfil de negócios. O Aché também possui uma das maiores forças de vendas no mercado brasileiro, permitindo amplo alcance à comunidade médica. Isto representa um fator fundamental para impulsionar a demanda por medicamentos prescritos.

Baixo Risco de Portfólio: O Aché não está significativamente exposto a renovações de licenças ou expirações de patentes. Como outras empresas farmacêuticas de mercados emergentes, o Aché possui uma carteira de P&D mais restrita do que concorrentes multinacionais e um portfólio mais fraco de produtos patenteados. O portfólio maduro e continuamente renovado da empresa, juntamente com sua capacidade de sustentar lançamentos de produtos, investir mais em P&D e ampliar sua carteira de medicamentos, serão fatores-chave para manter sua posição competitiva.

Perspectiva Positiva da Indústria: A indústria farmacêutica tem fundamentos positivos a longo prazo, impulsionados pelo envelhecimento da população, pelo aumento da demanda por medicamentos para doenças crônicas e pelo melhor acesso ao sistema de saúde. O crescimento do setor tem superado o crescimento econômico do país, e vem registrando aumentos anuais em torno de 13% desde 2021. As inovações em produtos e os investimentos do Aché em tratamentos especializados devem contribuir para o aumento do consumo de medicamentos no país. A capacidade de investir continuamente em P&D para manter um volume sustentável de lançamentos a cada ano e se beneficiar

do crescimento esperado do setor será fundamental para que a companhia preserve sua posição competitiva.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Índice dívida líquida/EBITDA acima de 2,0 vezes, de forma recorrente, e margem de EBITDA consistentemente abaixo de 25% podem resultar em uma ação de rating negativa no IDR em Moeda Local;
- Pressão competitiva, que resulte em perda contínua de participação de mercado do Aché ou deterioração da marca;
- Uma ação de rating negativa no rating soberano do Brasil e no Teto-país pode resultar em uma ação de rating negativa nos IDRs do Aché.

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

- Para os IDRs em Moedas Estrangeira e Local, ações de rating positivas são limitadas pelo Teto-país do Brasil, 'BB+', e pelos ratings soberanos 'BB';
- O Rating Nacional de Longo Prazo não pode ser elevado, tendo em vista que está no patamar mais alto da escala nacional da Fitch.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch no Cenário-base do Aché Incluem:

- Volume de vendas estável em 2024 e crescimento médio de 4% ao ano de 2025 a 2027;
- Crescimento médio da receita de 8% ao ano de 2024 a 2027;
- Investimentos médios anuais de BRL350 milhões entre 2024 e 2027, incluindo a expansão da nova planta em Pernambuco;
- Distribuição de dividendos equivalente a 7% a 10% da receita líquida por ano.

RESUMO DA ANÁLISE

A falta de diversificação geográfica do Aché, sua menor escala e seu portfólio de pesquisa relativamente restrito em comparação com as principais farmacêuticas multinacionais limitam seu IDR em Moeda Local a 'BBB', enquanto a concentração de receitas no Brasil, juntamente com a ausência de ativos operacionais e financeiros no exterior, restringe seu IDR em Moeda Estrangeira ao Teto-país do Brasil, 'BB+'.

O Aché é classificado abaixo da AstraZeneca Plc (AstraZeneca, IDR A/Perspectiva Positiva), que possui grande escala e posição sólida no setor farmacêutico global, caracterizado pelos significativos investimentos em P&D. A AstraZeneca se beneficia de uma forte carteira de produtos para sustentar o crescimento da receita, particularmente em oncologia e doenças raras. A companhia mantém uma margem de EBITDA acima de 30% e alavancagem líquida bem abaixo de 2,0 vezes, apoiada em seu robusto fluxo de caixa.

O Rating Nacional de Longo Prazo do Aché é igual ao da Eurofarma Laboratórios S.A. (Eurofarma, AAA(bra)/Perspectiva Estável). Ambas as empresas estão bem-posicionadas no mercado farmacêutico brasileiro. Enquanto o Aché possui perfil financeiro mais conservador, a Eurofarma tem maior escala e diversificação geográfica. O rating do Aché está um grau acima do da Blau Farmacêutica S.A. (Blau, Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra)/Perspectiva Estável). Comparada ao Aché, a Blau tem escala operacional limitada e concentração de receita em alguns produtos, com foco no segmento não varejista. Ambas as companhias possuem indicadores de crédito fortes.

O Rating Nacional de Longo Prazo do Aché também está um grau acima do da Cimed & Co. S.A. (Cimed, AA+(bra)/Perspectiva Estável), devido à sua maior escala e à sua posição de liderança em medicamentos prescritos, e dois graus acima do da União Química Farmacêutica Nacional S.A. (União Química, AA(bra)/Perspectiva Estável). Esta última apresenta boa escala operacional e diversificação, mas o Aché se destaca por sua estrutura de capital e sua flexibilidade financeira mais robustas.

REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

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'. Isto significa que 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 por ela administradas. Os scores de relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de

fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

O Aché tem mantido liquidez robusta. Em 30 de setembro de 2024, a empresa reportou caixa de BRL419 milhões, e sua liquidez foi reforçada com a emissão de debêntures de BRL650 milhões, realizada em novembro passado. A posição de caixa *pro forma* da companhia cobre confortavelmente os vencimentos de dívida, de BRL688 milhões, até o final de 2025. A liquidez do Aché também é fortalecida por uma linha de crédito rotativo de BRL300 milhões, não utilizada; pela forte geração de FCF antes dos dividendos; e pelos pagamentos de dividendos flexíveis para gerenciar as necessidades de caixa.

Em 30 de setembro de 2024, a dívida total do Aché, de BRL1,8 bilhão, consistia de empréstimos de longo prazo com bancos de desenvolvimento, como o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES; 6%), o Banco do Nordeste do Brasil S.A. (BNB) e outros (16%); debêntures (49%) e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs; 29%).

PERFIL DO EMISSOR

O Aché é a quarta maior empresa farmacêutica no mercado de varejo brasileiro e está entre as líderes em medicamentos prescritos, com sólido reconhecimento de marca e um portfólio de produtos diversificado.

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 do Aché Laboratórios Farmacêuticos 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:

Aché Laboratórios Farmacêuticos S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de fevereiro de 2012.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 18 de janeiro de 2024.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

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

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings Corporativos (6 de dezembro de 2024);

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		PRIOR ↕
Ache Laboratorios Farmaceuticos S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	BB+ Rating Outlook Stable
	Affirmed		
	LC LT IDR		BBB Rating Outlook Negative
	BBB Rating Outlook Negative	Affirmed	
	Natl LT		AAA(bra) Rating Outlook Stable
	AAA(bra) Rating Outlook Stable		
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed
			AAA(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Marcelo Pappiani, CFA

Associate Director

Analista primário

+55 11 4504 2603

marcelo.pappiani@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

Tatiana Thomaz

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2605

tatiana.thomaz@fitchratings.com

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Ache Laboratorios Farmaceuticos S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

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 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 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.