

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'A-(bra)' da EspaçoLaser; Perspectiva Estável

Brazil Mon 13 Jan, 2025 - 4:06 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 13 Jan 2025: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'A-(bra)' da MPM Corpóreos S.A. (EspaçoLaser) e de sua subsidiária Corpóreos Serviços Terapêuticos S.A. (Corpóreos). A agência também afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'A-(bra)' das terceira e segunda emissões de debêntures com garantia real da EspaçoLaser e da Corpóreos, respectivamente. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

O rating da EspaçoLaser reflete os elevados riscos do negócio de depilação a laser no Brasil, caracterizada por forte competição, baixas barreiras de entrada, custos fixos relevantes e alta exposição às variáveis macroeconômicas. O rating também reflete a elevada escala de seus negócios, com diversificação geográfica e marcas reconhecidas, que suportam a posição de liderança da EspaçoLaser no setor. Suas margens operacionais adequadas, a de baixa a moderada alavancagem financeira, bem como a moderada exposição a refinanciamento também suportam o rating.

A Perspectiva Estável incorpora a expectativa de manutenção das margens e da alavancagem líquida em bases adequadas ao rating, favorecidas principalmente pelos baixos investimentos em expansão programados e necessidades de refinanciamento moderadas diante do ambiente de negócios desafiador esperado, com aumento das taxas de juros e inflação em 2025.

A Fitch equaliza o perfil de crédito da Corpóreos com o da EspaçoLaser, tendo em vista sua elevada representatividade para o grupo e fortes incentivos legais.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Baixo Crescimento: A EspaçoLaser deve seguir a estratégia de limitada expansão, basicamente via abertura de franquias, ao menos por mais um ano, devido ao aumento do custo de capital, maior pressão das despesas financeiras e expectativa de um ambiente de negócios mais volátil, decorrentes do elevado aumento da taxa de juros do Brasil e intensa competição no setor. Este canal deve permitir que a EspaçoLaser continue sua expansão geográfica com baixa intensidade de capital e rentabilidade superior à de lojas próprias, mas com contribuição para o EBITDAR pouco representativa.

As franquias devem representar até 40% do total nos próximos quatro anos, frente aos atuais 31%, com, em média, 37 novas unidades por ano de 2024 a 2026. A abertura de lojas próprias dependerá de maior disponibilidade de capital e condições macroeconômicas favoráveis.

Margens Permanecerão Adequadas: A Fitch espera um aumento gradual da rentabilidade da EspaçoLaser. Os contínuos ajustes de eficiência e produtividade na operação, junto com a redução dos descontos devem propiciar margens de EBITDAR entre 24%-25% nos próximos três anos, suportadas pela expansão das franquias no *mix* de lojas, redução dos cancelamentos e pela diluição de custos fixos. O crescimento das vendas 'mesmas lojas' da operação própria (*same store sales* - SSS) deve ser de 3,0%-5,0% a partir de 2025, após os 2% esperados para 2024, principalmente por reajuste de preços acima da inflação, limitando o aumento de volume de vendas.

FCF Positivo Favorecido pelo Baixo Investimento: O cenário-base do rating indica EBITDAR de BRL250 milhões em 2024, BRL270 milhões em 2025 e BRL280 milhões em 2026, e fluxo de caixa das operações (CFFO) de BRL60 milhões, BRL44 milhões e BRL74 milhões, respectivamente, no mesmo período. O gerenciamento do longo ciclo de caixa, inerente à operação de financiamento aos consumidores, permanece como fator-chave para o capital de giro, que pode demandar mais recursos e pressionar o fluxo de caixa livre (FCF), em um cenário de retomada do crescimento dos negócios. A Fitch espera FCF positivo de BRL100 milhões no triênio 2024-2026, após significativa redução nos investimentos anuais, para em torno de BRL25 milhões, em média.

Contínua Redução da Alavancagem: A Espacolaser tem sido eficiente em reduzir sua alavancagem líquida para níveis mais conservadores, e que atuam como importante proteção ao crédito. O índice, medido por dívida líquida ajustada/EBITDAR, se reduziu para 2,7 vezes nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2024, de 4,0 vezes em 2022. A Fitch espera alavancagem entre 2,0 vezes e 2,5 vezes a partir de 2025, após as 2,6 vezes esperadas para o final de 2024. A melhora do indicador é suportada principalmente pelo fortalecimento do EBITDAR e pela baixa variação da dívida líquida.

Fundamentos Positivos de Longo Prazo: Segundo estimativas atualizadas da Euromonitor International, o mercado de depilação a laser no Brasil representou BRL11,7 bilhões em 2023, um incremento de 83% frente ao tamanho de 2019. A indústria ainda é pouco penetrada no país em comparação com países desenvolvidos, e altamente fragmentada, devido às baixas barreiras de entrada e à acirrada competição com outros métodos. No último ano, a Espacolaser fortaleceu sua participação de mercado, diante do fechamento de lojas de participantes menores e da consolidação do mercado. As perspectivas de longo prazo para o setor são positivas, mas as margens operacionais devem seguir abaixo dos níveis pré-pandemia.

Fortes Incentivos Legais: A Fitch entende que o perfil de crédito da Espacolaser e da Corpóreos é o mesmo, dada a representatividade da subsidiária para o grupo. A Corpóreos concentra as operações de lojas próprias da marca “Espacolaser” e representa aproximadamente 90% da receita e do EBITDAR do grupo. Caso ocorresse algum desbalanceamento entre os perfis de crédito individuais das entidades, a agência avalia que os ratings ainda seriam equalizados, dados os fortes incentivos legais entre elas. A Espacolaser garante a totalidade das dívidas da Corpóreos, enquanto a Corpóreos garante toda a dívida da Espacolaser.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Índice de dívida líquida ajustada/EBITDAR acima de 4,5 vezes, em bases consolidadas;
- Margens de EBITDAR consolidadas próximas a 20%, em bases recorrentes;
- Danos à reputação da marca que resultem em perda significativa na base de clientes e na geração de caixa da empresa.

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

- Ganhos adicionais de escala;
- Índice de cobertura dos aluguéis + juros pelo EBITDAR acima de 2,0 vezes, em bases consolidadas;
- FCF consolidado positivo em bases consistentes.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch para o Cenário de Rating da EspaçoLaser Incluem:

- Ausência de abertura de unidades próprias no Brasil até o final de 2025;
- Abertura média anual de em torno de 37 franquias no Brasil entre 2024-2026;
- Crescimento de SSS das unidades próprias de 2% em 2024 e entre 3,0% e 5,0% a partir de 2025;
- Margem bruta ao redor de 34% no horizonte do rating;
- Investimentos médios de BRL25 milhões por ano, entre 2024-2026;
- Ausência de distribuição de dividendos nos próximos três anos.

RESUMO DA ANÁLISE

A classificação da EspaçoLaser está cinco graus abaixo do rating da Smartfit Escola de Ginástica e Dança S.A. (Smartfit, AA+(bra)/Perspectiva Estável), cujo perfil de crédito se beneficia do menor risco do setor e da sua relevante escala na indústria *fitness* de baixo custo no Brasil e em outros países da América Latina, o que agrega em termos de diversificação geográfica. As margens de EBITDAR da Smartfit são superiores, com tendência de fortalecimento, dada a recuperação de sua base de alunos, boa gestão de custos e despesas e capacidade de repassar preços. A empresa deve apresentar indicadores de alavancagem e liquidez mais robustos do que os da EspaçoLaser, a médio prazo.

A classificação da EspaçoLaser está um grau abaixo do rating da Guararapes Confecções S.A. (Guararapes, A(bra)/Perspectiva Estável), devido ao forte perfil de negócios e ao posicionamento competitivo desta no varejo de moda, à sua maior escala e à sua diversificação de receitas. A Guararapes tem o desafio de seguir reduzindo sua alavancagem financeira, que se mantém elevada, porém seu perfil de liquidez é mais robusto e seu acesso ao mercado de dívidas, é maior.

O rating da EspaçoLaser está dois graus acima do da Veste S.A. Estilo (Veste, BBB(bra)/Perspectiva Estável), que opera com mediana escala de negócios no varejo de moda de alto padrão no Brasil. O rating da Veste reflete o desafio de retomada de crescimento da companhia e fortalecimento da base de negócios após a reestruturação de sua dívida, enquanto opera com limitada liquidez e alavancagem mais volátil do que a da EspaçoLaser.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- A Fitch utilizou o passivo de arrendamento reportado pela companhia para calcular a dívida total ajustada;
- Dívida ajustada pelos derivativos líquidos e aquisição de franquias.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

O perfil de liquidez da EspaçoLaser é moderado, beneficiado pelo refinanciamento da totalidade da dívida realizado em 2024. Na visão da Fitch, este alívio é temporário, mas a agência incorpora que a EspaçoLaser terá sucesso no acesso a fontes de financiamento para endereçar ao menos parte dos BRL140 milhões que vencem em 2025. O cenário-base do rating considera refinanciamentos de BRL90 milhões em 2025, e entre BRL100 milhões e BRL160 milhões a partir de 2026, de modo que a companhia apresente saldos de caixa de aproximadamente BRL200 milhões nas posições de final de ano.

Em setembro de 2024, o caixa e aplicações financeiras consolidado da Espacolaser era de BRL203 milhões. A dívida total ajustada ao final de setembro de 2024 era de BRL855 milhões, dos quais BRL717 milhões em debêntures e BRL87 milhões em obrigações de aluguel, conforme a metodologia da Fitch. Cerca de BRL320 milhões tinham vencimento até o final de 2026. O perfil da dívida da Espacolaser é caracterizado por custo de médio a elevado e majoritariamente com garantias de recebíveis.

PERFIL DO EMISSOR

A Espacolaser é a maior rede de depilação a laser do país, com 804 lojas (70% próprias e 30% franquias) no Brasil e 66 lojas no exterior. É controlada pelo grupo SMZXP, pelo fundo L Catterton e por dois sócios-fundadores.

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 MPM Corpóreos S.A. (Espacolaser)

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:

MPM Corpóreos S.A. (Espacolaser)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 3 de agosto de 2021.

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

Corpóreos Serviços Terapêuticos S.A. (Corpóreos)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 14 de março 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 ↕
MPM Corporeos S.A.	Natl LT	A-(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	A-(bra) Rating Outlook Stable
senior secured	Natl LT	A-(bra)	Affirmed	A-(bra)
Corporeos Servicios Terapeuticos S.A.	Natl LT	A-(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	A-(bra) Rating Outlook Stable
senior secured	Natl LT	A-(bra)	Affirmed	A-(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Pedro Gonzalez
Associate Director
Analista primário
+55 21 4503 2634
pedro.gonzalez@fitchratings.com
Fitch Ratings Brasil Ltda.
Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Renato Donatti

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2215

renato.donatti@fitchratings.com

Fernanda Rezende

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2619

fernanda.rezende@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

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

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

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**

Corporeos Servicos Terapeuticos S.A.

-

MPM Corporeos 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 © 2025 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.