



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Rebaixa Rating da Elea Digital Para 'BBB(bra)'; Perspectiva Estável

Brazil Wed 13 Sep, 2023 - 13:01 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 13 Sep 2023: A Fitch Ratings rebaixou para 'BBB(bra)', de 'BBB+(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo da Elea Digital Infraestrutura e Redes de Telecomunicações S.A. (Elea Digital) e de suas segunda e terceira emissões de debêntures com garantia real. A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

O rebaixamento do rating da Elea Digital reflete os resultados operacionais e o crescimento da base de negócios abaixo do esperado pela Fitch. As projeções atuais indicam que os índices de alavancagem bruta e líquida permanecerão elevados e que as coberturas de juros ficarão enfraquecidas, ao menos até 2024 -- ao contrário das expectativas inicialmente incorporadas aos ratings. Os maiores investimentos na ampliação da capacidade instalada e o cenário de juros ainda elevados do Brasil devem continuar pressionando significativamente o fluxo de caixa livre (FCF) da Elea Digital e postergando a recuperação das métricas de crédito para patamares mais conservadores.

A Perspectiva Estável se apoia na forte base de liquidez da companhia e no perfil bastante alongado de sua dívida, que atuam como fatores-chave do rating, limitando maiores riscos de refinanciamento e atenuando as pressões na alavancagem. Também contempla a expectativa de que a Elea Digital apresente alavancagem líquida pouco acima de 5,0 vezes em 2023, mas abaixo de 4,5 vezes a partir de 2024, à medida que a empresa amplie o escopo dos contratos recentemente assinados, dilua custos fixos e melhore as suas margens.

O rating reflete a limitada escala de negócios da Elea Digital no competitivo e dinâmico setor de *data center* do Brasil, caracterizado também por ser intensivo em capital. Suas margens são satisfatórias para a indústria, em torno de 40% a 50%, mas a companhia apresenta exposição relevante a renovações de contratos e à concentração de receitas em poucos clientes, sendo que o principal destes encontra-se em processo de recuperação judicial. A classificação incorpora um cenário favorável de demanda por

*data center* para os serviços de nuvem e, mais recentemente, de inteligência artificial, provenientes das grandes empresas de tecnologia (*hyperscalers*) e pequenas e médias empresas (PMEs).

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Aumento Não esperado da Alavancagem:** A alavancagem da Elea Digital está pressionada por resultados operacionais aquém dos inicialmente esperados pela Fitch e pelo ciclo de investimentos na ampliação de sua capacidade instalada. O cenário-base do rating contempla alavancagem bruta acima de 9,0 vezes em 2023 e de 7,0 vezes em 2024. As projeções também indicam alavancagem líquida, medida pelo índice dívida líquida/EBITDA, próxima a 5,0 vezes em 2023 e a 4,5 vezes em 2024, com alavancagem abaixo de 3,5 vezes apenas em 2025. A estratégia de investir na atualização dos *data centers* adquiridos nos últimos dois anos contribuiu para elevar a dívida líquida da Elea Digital para BRL326 milhões em junho de 2023, de BRL260 milhões ao final de 2022.

**Limitada Escala de Negócios:** A Elea Digital possui limitada escala de negócios, com sete *data centers* e capacidade instalada total de 20MW, ou 5% de participação no setor. O mercado brasileiro conta com quase oitenta *data centers* e capacidade instalada pouco acima de 400MW, dos quais aproximadamente um quarto está concentrado nos três maiores operadores do país, que são vinculados a grupos internacionais com maiores vantagens competitivas e balanços mais robustos para financiar a expansão de capacidade. Além de fornecer serviços de *data center* a PMEs, a Elea Digital se posiciona como fornecedora periférica para os *hyperscalers*, cujas instalações estão concentradas no eixo Rio-São Paulo.

**Concentração de Clientes:** A Elea Digital possui elevada concentração de clientes, que não deve diminuir significativamente nos próximos anos. Os cinco maiores representam 80% das receitas, concentradas em contratos com a Oi S.A. (Oi, IDRs - *Issuer Default Ratings* (Ratings de Inadimplência do Emissor) em Moedas Estrangeira e Local 'D' e Rating Nacional de Longo Prazo 'D(bra)', 30%) e com a V.tal S.A. (20%). A companhia opera com contratos com prazo médio de três a cinco anos e está exposta ao risco de renovação, devido à concentração de clientes. Cerca de 10% das receitas serão relicitadas até o final de 2023 e 30%, em 2024.

**Foco no Aumento da Taxa de Ocupação:** A Elea Digital tem apresentado baixa taxa média de desconexão (*churn*), em torno de 1% da receita. O forte crescimento da demanda, a duração de médio a longo prazo dos contratos e os elevados custos para mudança de fornecedores têm protegido razoavelmente as receitas da empresa, mas sua habilidade na renovação dos contratos com vencimento nos próximos dois anos será fundamental para o crédito. A exposição aos contratos com a Oi, que está em recuperação judicial, representa uma preocupação. A companhia tem o desafio de

reduzir esta exposição e, ao mesmo tempo, elevar a taxa de ocupação para 85% ao final de 2025, dos atuais 63%.

**Locação Compartilhada:** A capacidade de geração de caixa operacional da Elea Digital é relativamente previsível, devido à natureza de seus contratos e ao crescimento da demanda por seus serviços. O modelo de negócios da empresa se baseia na venda de espaço em seus *data centers*, juntamente com a prestação de serviços de energia, conexão cruzada (*cross connection*) e hospedagem. Seu poder de precificação é limitado, devido à elevada escala da maioria de seus clientes. Os investimentos na modernização de dois *data centers* e o aumento da capacidade foram concluídos, e a Elea Digital tem o importante desafio de ampliar a taxa de utilização de seus ativos. O cenário-base contempla investimentos de BRL100 milhões entre 2024 e 2026. Ao contrário dos investimentos feitos na modernização das instalações no primeiro semestre de 2023, este novo ciclo só será efetivado mediante a assinatura de novos contratos.

**FCF Pressionado Por Investimentos:** Segundo as projeções da Fitch, a Elea Digital reportará EBITDA de BRL70 milhões em 2023 e de BRL83 milhões em 2024. O fluxo de caixa das operações (CFFO) esperado é negativo em BRL18 milhões em 2023, devido à maior necessidade de capital de giro e a elevadas despesas financeiras, e positivo em BRL23 milhões em 2024. O fluxo de caixa livre (FCF) projetado é de BRL90 milhões a BRL100 milhões negativos em 2023, com expectativa de redução significativa para em torno de BRL5 milhões a BRL10 milhões negativos em 2024. A Fitch considerou investimentos de BRL84 milhões e BRL31 milhões em 2023 e 2024, respectivamente, e ausência de distribuição de dividendos no período.

**Tendência de Demanda Crescente:** Um novo ciclo de aumento da capacidade instalada dos *data centers* em todo o mundo começa a surgir para atender ao mercado de inteligência artificial e de *machine learning*. Estudos indicam um contínuo crescimento da demanda nos próximos dez anos. Ainda que o armazenamento de dados na nuvem tenha atingido a maturidade, este deve continuar crescendo um dígito por ano a médio prazo. O mercado de *data center* no Brasil deve receber em torno de 3% deste aumento de capacidade, e a Elea Digital tem a oportunidade de capturar parte desta expansão, construindo novas instalações. A empresa tem o desafio de fortalecer sua base de negócios para ganhar vantagens competitivas, mas isto demandará maiores necessidades de capital, diante de um cenário de elevada concorrência com empresas maiores e de dinâmica de preços e de participação de mercado em constante evolução.

## SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Ganhos de escala significativos;
- Taxas de utilização acima de 85%, de forma consistente;
- Índice dívida líquida/EBITDA consistentemente abaixo de 4,0 vezes, aliado à manutenção de liquidez satisfatória.

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

- Perda de participação de mercado ou saída de um cliente de grande porte, sem perspectiva de reposição;
- Índice dívida líquida/EBITDA acima de 5,0 vezes, de forma sustentável;
- Enfraquecimento do perfil de liquidez.

### **PRINCIPAIS PREMISSAS**

As principais premissas da Fitch para o cenário de rating da Elea Digital incluem:

- Taxas de utilização de 63% e de 75% em 2023 e 2024, respectivamente;
- Receitas de conexão cruzada representando aproximadamente 4% das vendas de *colocation* em 2023 e 2024;
- Receitas de hospedagem e aluguel reajustadas pela inflação;
- Margens de EBITDA de 46% em 2023 e de 49% em 2024;
- Investimentos de BRL80 milhões em 2023 e de BRL30 milhões em 2024, realizados principalmente na expansão da capacidade orgânica;
- Ausência de dividendos no horizonte do rating.

### **RESUMO DA ANÁLISE**

A rentabilidade e as taxas de ocupação da Elea Digital são inferiores às de grandes empresas de *data center* dos Estados Unidos, e seu risco de concentração de clientes é maior do que o de seus concorrentes em mercados desenvolvidos, como a Equinix, Inc. (Equinix, IDR 'BBB+'/Perspectiva Estável) e a Digital Realty Trust, L.P. (DLR, IDR 'BBB'/Perspectiva Estável).

O rating nacional da Elea Digital é similar ao da Matrix Comercializadora de Energia Elétrica S.A. (Matrix Comercializadora, Rating Nacional de Longo Prazo 'BBB(bra)'/Perspectiva Estável). O perfil de negócios da Matrix é mais fraco do que o da Elea, refletindo suas operações no concorrido e volátil mercado de comercialização de energia. Por outro lado, o perfil financeiro da primeira é mais forte, já que a companhia deve apresentar posição de caixa líquido e FCF positivo já em 2024.

O perfil de negócios da Elea Digital é similar ao da Farmácia e Drogaria Nissei S.A. (Nissei, Rating Nacional de Longo Prazo 'BBB+(bra)'/Perspectiva Positiva). A Nissei se beneficia da natureza defensiva de seus negócios, enquanto a Elea se favorece de seus contratos de longo prazo. Ambos os ratings capturam suas limitadas escalas e forte concorrência com empresas maiores. Entretanto, a Nissei possui escala superior (EBITDAR de BRL283 milhões projetados para 2023), é líder em sua área de atuação e apresenta estrutura de capital mais conservadora, com alavancagem líquida entre 3,0 vezes e 3,5 vezes.

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

**Liquidez Robusta:** A liquidez da Elea Digital é forte e atua como importante fator de proteção do rating. Um enfraquecimento material da posição de caixa que não seja para redução da dívida bruta pode alterar o baixo risco de refinanciamento e trazer implicações ao rating. Em 30 de junho de 2023, o caixa e as aplicações financeiras da companhia somavam BRL232 milhões e cobriam quase a totalidade de sua dívida dos próximos três anos, de BRL264 milhões. Os FCFs negativos projetados também estão bem sustentados pelas elevadas reservas de caixa.

Em junho de 2023, a dívida total da empresa, de BRL558 milhões, era composta por debêntures com garantia (85% da dívida total) e obrigações de aquisições (15%). A Elea Digital planeja nova emissão até o final de 2023 para alongar ainda mais o cronograma de amortização de sua dívida e reduzir o custo desta, atualmente atrelado ao Certificado de Depósito Interbancário (CDI) +5%.

## PERFIL DO EMISSOR

A Elea Digital é uma subsidiária do grupo Piemonte Holding e possui sete *data centers*, distribuídos nas cidades de Brasília, Porto Alegre, Curitiba, São Paulo e Rio de Janeiro, com capacidade instalada total de 20MW, ou aproximadamente 5% de participação de mercado. A empresa oferece serviços de *colocation*, *cross connection*, *hosting* e aluguel para clientes corporativos em todo o Brasil.

## 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 Elea Digital Infraestrutura e Redes de Telecomunicações 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:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 21 de setembro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 19 de setembro de 2022.

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

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

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

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

Informações adicionais estão disponíveis em '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/site/brasil](http://www.fitchratings.com/site/brasil)'.

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

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

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings Corporativos (28 de outubro de 2022);

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

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING	PRIOR
Elea Digital Infraestrutura e Redes de Telecomunicacoes S.A.	Natl LT  BBB(bra) Rating Outlook Stable  Downgrade	BBB+ (bra) Rating Outlook Negative
senior secured	Natl LT    BBB(bra)    Downgrade	BBB+(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Alexandre Garcia

Director

Analista primário

+55 11 4504 2616

alexandre.garcia@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

### Ricardo Junqueira

Senior Analyst

Analista secundário

+55 21 3957 3619

ricardo.junqueira@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](http://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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 28 Oct 2022\)](#)

### **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

Elea Digital Infraestrutura e Redes de Telecomunicacoes 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 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 © 2023 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.

## [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.