



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Ratings da Comgás; Perspectiva Estável

Brazil Mon 08 May, 2023 - 5:35 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 08 May 2023: A Fitch Ratings afirmou hoje o IDR (Issuer Default Rating - Rating de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'BB' e o IDR de Longo Prazo em Moeda Local 'BBB-' da Companhia de Gás de São Paulo (Comgás). Ao mesmo tempo, afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da empresa e de suas debêntures seniores sem garantias. A Perspectiva de todos os Ratings de Longo Prazo corporativos é Estável.

Os ratings da Comgás refletem seu longo histórico de robusta geração de fluxo de caixa e seu sólido perfil financeiro no setor de distribuição de gás natural no Brasil, que apresenta risco baixo a moderado. O perfil de crédito da companhia se beneficia de uma base de clientes mais diversificada e mais rentável que a de seus pares no país. A Comgás tem capacidade de repassar o custo do gás natural às tarifas e alta flexibilidade financeira para suportar o esperado fluxo de caixa livre (FCF) negativo. A análise da Fitch assume riscos limitados relacionados a fornecimento de gás e ao recente quadro regulatório do setor. A agência analisa a Comgás em base individual, apesar de a empresa fazer parte do grupo Cosan. O IDR em Moeda Estrangeira da Comgás é limitado pelo Teto-país do Brasil, 'BB'.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Sólido Perfil de Negócios:** A Comgás é a maior distribuidora de gás natural do Brasil e se beneficia de sua posição monopolista em parte do Estado de São Paulo ('BB-/Estável), o mais importante economicamente do país. Sua concessão vence em 2049 e a companhia apresenta uma base de clientes diversificada, com maior participação de clientes residenciais e comerciais em sua geração de caixa do que a apresentada pelos pares. Os clientes destes dois segmentos são mais rentáveis e tendem a apresentar menor volatilidade durante retrações econômicas. Os clientes industriais respondem por 70% das receitas e 50% dos resultados operacionais, com cerca de 15% e 35% para clientes residenciais e 5% e 10% para os comerciais, respectivamente.

**Risco Administrável de Suprimento:** A Fitch assume que não haverá interrupções no suprimento de gás para a Comgás nos próximos anos, embora os contratos com a Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras; 'BB-/Estável) vençam em dezembro de 2023. A Comgás pode renovar anualmente estes contratos até 2027, a seu critério, e deve se beneficiar da crescente oferta de outros produtores de gás natural no Brasil. A compra da molécula é o principal custo da empresa e pode ser repassado às tarifas com base em cláusulas contratuais, sem expectativa de que as cláusulas *take-or-pay* e *ship-or-pay* pressionem significativamente o fluxo de caixa das distribuidoras.

**EBITDA Robusto:** A Fitch acredita que a Comgás manterá EBITDA e margem de EBITDA ajustada fortes nos próximos três anos, com EBITDA de BRL3,6 bilhões em 2023 e BRL4,1 bilhões em 2024. Os números devem ser sustentados por aumentos tarifários adequados, manutenção das eficiências operacionais e de custos, expansão da base de clientes e aumento marginal do volume faturado. A margem de EBITDA ajustada, que exclui custos de aquisição de gás da receita líquida, deve ficar em torno de 90%. A premissa considera margem de contribuição de BRL0,96/metro cúbico (m<sup>3</sup>) e volume total faturado estável em 2023, de 4,6 bilhões de m<sup>3</sup>, excluindo os clientes do segmento de geração termelétrica. O EBITDA foi de BRL3,2 bilhões em 2022, com margem de EBITDA ajustada de 93%.

**Forte FCF Antes dos Dividendos:** A Fitch prevê forte fluxo de caixa das operações (CFFO) anual, de BRL2,5 bilhões a BRL3,1 bilhões em 2023–2025, o que é suficiente para sustentar a elevada média de investimentos anuais, de BRL1,4 bilhão no período. O FCF deve ficar negativo em BRL1,0 bilhão na média anual até 2025, como resultado do agressivo pagamento de dividendos da Comgás. A Fitch avalia a empresa por meio de seu perfil de crédito individual, considerando *ring-fencing* legal como isolado e do acesso e controle poroso, tendo em vista que o acesso da sua controladora, a Cosan S.A. (IDRs 'BB' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', todos com Perspectiva Estável), acontece apenas por meio de pagamento de dividendos.

**Alavancagem Conservadora:** A alavancagem líquida da Comgás não deve exceder 2,0 vezes de 2023 a 2025, índice conservador quando considerado seu risco de negócio, de baixo a moderado. A Comgás está sujeita à volatilidade do consumo do gás natural no segmento industrial, que representa cerca de 50% de sua geração de EBITDA. O desempenho deste segmento está vinculado ao PIB (Produto Interno Bruto) e à competitividade dos preços do gás, que resulta em potencial variação do fluxo de caixa para a distribuidora. A eficiente estrutura de despesas da Comgás e seus esforços para expandir sua base de clientes residenciais e comerciais, mais rentáveis, devem mitigar o impacto da volatilidade da indústria.

**Novo Ambiente Regulatório é Neutro:** A recente regulação da distribuição de gás natural é neutra para o perfil de crédito da Comgás. O novo ambiente estimula o aumento da concorrência em termos de oferta a médio prazo, sustentando preços de compra baixos e maior demanda. Isto aumenta a exposição da Comgás a grandes clientes, que deixam sua base ao trocar de fornecedor. A empresa continuará recebendo remuneração pelo serviço de distribuição, o que pode não compensar o impacto de menores volumes faturados. A relevante escala das operações da empresa deve lhe permitir ser competitiva em termos de preços de compra do gás, o que deve atenuar o risco de perda de clientes.

## SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Ações de rating positivas nos IDRs estão sujeitas a uma elevação do rating soberano do Brasil ('BB-').
- Uma elevação do Rating Nacional de Longo Prazo não se aplica, pois o rating está no patamar mais alto da escala nacional da Fitch.

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

- Um rebaixamento do rating soberano desencadearia um rebaixamento dos IDRs;
- Expectativa de aumento sustentável do índice dívida líquida/EBITDA, para mais de 3,0 vezes;
- Percepção, por parte da Fitch, de aumento dos riscos regulatórios ou do risco de abastecimento de gás;

- Diminuição acentuada nos volumes faturados;
- Deterioração do perfil de liquidez da companhia.

## MELHORES E PIORES CENÁRIOS DE RATING

Os ratings de crédito em escala internacional de Empresas Não Financeiras têm o melhor cenário de elevação (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção positiva) de três graus ao longo de um horizonte de rating de três anos; e o pior cenário de rebaixamento (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção negativa) de quatro graus ao longo de três anos. A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. Os melhores e piores cenários de ratings de crédito se baseiam no histórico de desempenho. Informações adicionais sobre a metodologia utilizada para determinar os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

## PRINCIPAIS PREMISSAS

- Volume total faturado estável em 2023, excluindo o segmento de geração de energia termelétrica. Crescimento médio anual do volume de 1,7% a partir de então, em linha com as projeções da Fitch para o PIB do Brasil;
- Índice de pagamentos de dividendos de 100% do lucro líquido distribuível;
- Investimentos médios anuais de BRL1,4 bilhão de 2023 a 2025;
- Aumento da margem de contribuição anual em linha com as estimativas de inflação da Fitch, ajustado por um fator de eficiência de 0,52%;
- Devolução de benefícios fiscais a clientes em de BRL1,8 bilhão em 2024-2025.

## RESUMO DA ANÁLISE

O perfil de crédito da Comgás é superior ao da Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp, IDR em Moeda Local 'BB+'/'Estável'), concessionária de água e esgoto que opera no mesmo estado e possui vínculo com seu controlador, o Estado de São Paulo. A Comgás apresenta fluxo de caixa mais robusto e menor necessidade de investimentos que a empresa de saneamento. Ambas possuem estruturas de capital e posições de liquidez robustas, além de comprovado acesso ao mercado financeiro.

Em comparação com a empresa brasileira de transmissão de eletricidade Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa, IDR em Moeda Local 'BBB-'/'Negativa'), a menor alavancagem da Comgás é contrabalançada pelo menor risco regulatório e de negócios da Taesa, que não está exposta a volume, levando a um CFFO mais previsível. A Promigás S.A. E.S.P. (Promigás; IDRs 'BBB-'/'Estável') apresenta forte posição de negócios na Colômbia ('BB+'/'Estável') e geração de fluxo de caixa previsível, embora seu índice de alavancagem bruta, de 3,5 a 4,0 vezes, seja mais alto que o da Comgás (inferior a 2,5 vezes). O perfil de negócios da Promigás se beneficia de sua diversificação, já que atua no transporte e na distribuição de gás natural, enquanto a Comgás apenas o distribui e pode enfrentar alguma volatilidade na demanda.

O perfil de negócios da Comgás é semelhante ao da Gás Natural de Lima y Callao S.A. (Calidda; IDR em Moeda Local 'BBB'/'Estável'), distribuidora que opera nas cidades de Lima e Callao, no Peru. O rating da Calidda se beneficia de um melhor ambiente operacional, apesar de sua alavancagem líquida, em torno de 3,5 vezes, ser superior à da Comgás.

## 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 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 sobre o crédito da instituição, seja devido à sua natureza, ou à maneira como estão sendo por ela administradas. Para mais informações sobre os Scores de Relevância de ESG da Fitch, acesse '[www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg)'

### LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

**Robusta Flexibilidade Financeira:** O perfil de crédito da Comgás incorpora sólida posição de liquidez e comprovado acesso a crédito para suportar os FCFs negativos esperados e alguma concentração de vencimento de dívida até 2025, totalizando BRL3,5 bilhões. A Fitch acredita que a empresa emitirá cerca de BRL2,0 bilhões durante 2023 para sustentar investimentos e refinanciamento da dívida. Em 31 de dezembro de 2022, a posição de caixa e aplicações financeiras era de BRL1,8 bilhão. A dívida total, de BRL7,0 bilhões, consistia principalmente em BRL2,9 bilhões em debêntures e BRL2,3 bilhões em empréstimos junto ao do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). A Fitch considera que a Comgás tem margem para reduzir os pagamentos de dividendos, se necessário, o que aumenta sua flexibilidade financeira.

### PERFIL DO EMISSOR

A Comgás é a maior distribuidora de gás natural do Brasil em termos de volume faturado, com operação em 88 cidades dentro de sua área de concessão, de 177 municípios de São Paulo. A empresa atende mais de 2,4 milhões de clientes e é controlada indiretamente pela Cosan

### 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 Companhia de Gás de São Paulo (Comgás).

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: 16 de junho de 2015.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 de outubro 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/brasil](http://www.fitchratings.com/brasil)'.

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

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

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

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

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

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (1 de dezembro de 2021).

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Companhia de Gas de Sao Paulo - COMGAS	LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Affirmed	BB Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable	Affirmed	BBB- Rating Outlook Stable
	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

**Gustavo Mueller**

Director

Analista primário

+55 21 4503 2632

gustavo.mueller@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

### **Mauro Storino**

Senior Director

Analista secundário

+55 21 4503 2625

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

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 01 Dec 2021\)](#)

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

## **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

Companhia de Gas de Sao Paulo - COMGAS

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:

<https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

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 da 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>. 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.

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

---

[Energy and Natural Resources](#)   [Corporate Finance](#)   [Latin America](#)   [Brazil](#)

---