



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Comgás

Thu 12 May, 2022 - 3:53 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 12 May 2022: A Fitch Ratings afirmou o IDR (Issuer Default Ratings - Rating de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'BB', o IDR de Longo Prazo em Moeda Local 'BBB-' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Companhia de Gás de São Paulo (Comgás). A Perspectiva é Negativa para os IDRs e Estável para o Rating Nacional de Longo Prazo.

Os ratings refletem o risco baixo a moderado do negócio de distribuição de gás natural no Brasil e o perfil financeiro historicamente robusto da Comgás, com relevante fluxo de caixa das operações (CFFO) e perspectivas de crescimento favoráveis. A Comgás se beneficia de uma base de clientes mais diversificada do que a de seus pares no Brasil e de sua concessão de longo prazo, com repasse de custos não administráveis, fatores que protegem seus resultados. A análise considera os riscos de recontração de contratos de abastecimento de gás, que vencem em 2023, como administráveis e sem grandes alterações no perfil de crédito da empresa, devido ao quadro regulatório ainda recente. A Perspectiva Negativa do IDR em Moeda Estrangeira reflete a Perspectiva do rating soberano, e a do IDR em Moeda Local, o desafiador ambiente econômico no Brasil.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Forte Perfil de Negócios: O perfil de negócios da Comgás se beneficia de sua posição monopolista como empresa de distribuição de gás natural em parte do estado de São Paulo. Em termos positivos, seu prazo de concessão foi estendido, em 2021, por mais 20 anos, sendo válido até 2049. A empresa apresenta uma base de clientes mais diversificada em relação aos pares, com maior participação das classes residencial e comercial em sua geração de caixa. Os clientes destes dois segmentos são mais

rentáveis e tendem a apresentar menor volatilidade durante as retrações econômicas no Brasil. Em 2021, os clientes industriais responderam por 69% das receitas e 51% dos resultados operacionais, sendo 15% e 34% para clientes residenciais e 4% e 8% para comerciais, respectivamente.

EBITDA Robusto: A Comgás deve manter forte EBITDA e margem de EBITDA ajustada nos próximos três anos, sendo BRL3,1 bilhões em 2022 e BRL3,4 bilhões em 2023, sustentados por aumentos tarifários adequados, manutenção das eficiências operacionais e de custos, expansão da base de clientes e aumento dos volumes faturados. A margem de EBITDA ajustada, que exclui os custos de aquisição de gás da receita líquida nos cálculos, deve ficar em torno de 80% no período, o que é saudável, apesar da premissa de pagamento de BRL814 milhões de conta regulatória no período de 2022 a 2024. A premissa considera margem de contribuição efetiva de BRL0,70/m³ e crescimento do volume total faturado de 1,1% em 2022, para 5,0 bilhões de m³ (excluindo o segmento de geração de energia termelétrica). Em 2021, o EBITDA da Comgás foi de BRL3,0 bilhões, com margem de EBITDA ajustada de 86%.

FCF Pressionado por Dividendos: A projeção de elevadas distribuições de dividendos, investimentos relevantes e taxas de juros mais altas no período de 2022 a 2024 devem fazer com que o fluxo de caixa livre (FCF) da Comgás permaneça negativo. A Fitch estima um FCF anual negativo em BRL876 milhões, em média, durante este período, incluindo BRL1,6 bilhão negativo em 2022, apesar do robusto CFFO de BRL1,7 bilhão a BRL2,1 bilhões anualmente. O cenário-base considera pagamentos médios anuais de dividendos de BRL1,5 bilhão, resultantes de um índice de pagamento de dividendos de 100% e investimentos médios de BRL1,3 bilhão por ano.

Perfil de Crédito Individual: Os ratings da Comgás refletem seu perfil de crédito individual, tendo em vista a percepção de status isolado em termos de Delimitação Legal (ring-fencing) e de um status permeável para Acesso e Controle, quando considerada sua relação com sua controladora, a Cosan S.A. (Cosan, IDR em Moeda Estrangeira 'BB'/Perspectiva Negativa, IDR em Moeda Local 'BB+'/Perspectiva Estável e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável). De acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias da Fitch, o perfil de crédito individual é sustentado, principalmente, pela exigência de aprovação do regulador no caso de garantias prestadas à controladora (garantias upstream) ou empréstimos intercompanhias, bem como pela necessidade de aprovação dos credores para reduções de capital ou violação de covenants financeiros. Apesar de a Cosan ser acionista controladora, a política de captação e gestão de caixa é isolada, tendo em vista a independência da empresa em termos de estratégia financeira.

Alavancagem Conservadora: A alavancagem líquida da Comgás não deve exceder 2,0 vezes no período de 2022 a 2024, o que é um índice conservador, quando considerados seu risco de negócio de baixo a moderado. A Comgás é a maior distribuidora de gás natural do Brasil em volume faturado e está sujeita à volatilidade do consumo deste produto no segmento industrial, pois este 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 moderada variação do fluxo de caixa. A eficiente estrutura de despesas da Comgás e seus esforços para expandir sua base de clientes residenciais e comerciais, com maior rentabilidade, mitigam o impacto da volatilidade do segmento industrial.

Novo Ambiente Regulatório é Neutro: O novo ambiente regulatório deste setor deve ser neutro para o perfil de crédito da Comgás. O ambiente estimula maior concorrência no fornecimento de gás a médio prazo, sustentando preços de compra mais baixos e maior demanda. Não obstante, o novo ambiente regulatório aumenta a exposição da Comgás a grandes consumidores deixarem a base de clientes da empresa ao trocar de fornecedor de gás. Apesar de a Comgás continuar recebendo uma remuneração por seus serviços de distribuição, isto pode não ser suficiente para compensar o menor volume faturado. A relevante escala das operações da empresa deve permitir que esta seja competitiva em termos de preços de compra do gás e deve atenuar este risco.

Risco Administrável de Abastecimento: A Fitch assume que não haverá interrupções no abastecimento de gás para a Comgás nos próximos anos, embora os contratos de abastecimento com a Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras) tenham vencimento em dezembro de 2023. Como fator positivo, a Comgás tem a opção de renovar seu contrato de abastecimento até 2027, a seu critério, o que mitiga os riscos de abastecimento a médio prazo. O risco de concentração em um único fornecedor continua existindo, pois é uma característica comum deste setor no Brasil, mas isto deve mudar com a nova regulamentação. A compra de gás natural, o principal custo da companhia, é considerada uma despesa não administrável e é repassada às tarifas, com base em cláusulas contratuais. As cláusulas take-or-pay e ship-or-pay, de 80% e 100%, respectivamente, podem pressionar o fluxo de caixa em cenários macroeconômicos desfavoráveis.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Ações de rating positivas são improváveis. Uma revisão da Perspectiva Negativa dos IDRs em Moedas Estrangeira e Local para Estável poderia ocorrer com uma revisão idêntica na Perspectiva do soberano.

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

As Principais Premissas no Cenário de Rating da Fitch Para o Emissor Incluem:

- Crescimento do volume total faturado em 1,2% em 2022, excluindo o segmento de geração de energia termelétrica. Aumento médio anual de 1,8% a partir de então, em linha com as projeções do PIB da Fitch para o Brasil;
- Índice de pagamentos de dividendos de 100% do lucro líquido distribuível;
- Investimentos médios anuais de BRL1,3 bilhão de 2022 a 2024;
- Aumento de 10% na margem de contribuição anual em dezembro de 2022, e, após isso, aumento em linha com as estimativas de inflação da Fitch e ajustado pelo fator de

eficiência de 0,52%;

-- Pagamento do saldo da conta regulatória, de BRL814 milhões, no período de 2022 a 2024.

RESUMO DA ANÁLISE

O perfil de crédito da Comgás se compara favoravelmente ao da Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp, IDR em Moeda Local 'BB+'/Perspectiva Negativa), uma concessionária de água e esgoto que opera no mesmo estado que carrega algum vínculo com seu acionista controlador (estado de São Paulo). Ambas as companhias possuem estruturas de capital e posições de liquidez robustas, além de comprovado acesso ao mercado financeiro. No caso da Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa, IDR em Moeda Local 'BBB-'/Perspectiva Negativa), uma empresa brasileira de transmissão de energia, a menor alavancagem da Comgás é contrabalançada pelo menor risco regulatório e de negócios da Taesa, sem exposição volumétrica, levando a um CFFO mais previsível. A Sabesp e a Taesa também são avaliadas com IDR em Moeda Estrangeira 'BB'/Perspectiva Negativa.

A Promigas S.A. E.S.P. (IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BBB-'/Estável) apresenta forte posição de negócios na Colômbia e geração de fluxo de caixa previsível, embora seu índice de alavancagem bruta, em torno de 4,0 a 4,5 vezes, seja mais alto que o da Comgás, em torno de 2,5 a 3,0 vezes. O perfil de negócios da Promigas, no entanto, se beneficia de sua diversificação, já que a empresa atua no transporte e na distribuição de gás natural, enquanto a Comgás apenas distribui gás e pode enfrentar alguma volatilidade na demanda.

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'.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

-- As receitas de construção foram excluídas da receita líquida;

-- Dívida ajustada com derivativos de hedge.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Robusta Flexibilidade Financeira: O perfil de crédito da Comgás incorpora posição de liquidez adequada e comprovado acesso ao crédito para sustentar os FCFs negativos esperados e alguma concentração de vencimento da dívida até 2024, totalizando BRL4,8 bilhões. A empresa emitiu BRL1,1 bilhão em fevereiro de 2022 para refinanciamento de dívidas e deve levantar BRL1,5 bilhão adicional para investimentos até o final do ano. A posição de caixa era de BRL1,9 bilhão ao final de 2021, equivalente a 0,8 vez sua dívida de curto prazo. A dívida total da Comgás, de BRL6,6 bilhões, consistia principalmente em BRL5,0 bilhões em debêntures e empréstimos, de BRL1,1 bilhão, junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES).

PERFIL DO EMISSOR

A Comgás é a maior distribuidora de gás natural do Brasil, com operação em 88 cidades dentro de sua área total de concessão de 177 municípios do estado de São Paulo – o mais importante no país economicamente. A empresa atende mais de 2,2 milhões de clientes, em sua maioria residenciais.

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: 19 de maio de 2021.

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

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

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

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

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

A Fitch Ratings 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 (15 de outubro de 2021);

-- 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 Negative Affirmed	BB Rating Outlook Negative

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

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

Claudio Miori

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2207

claudio.miori@fitchratings.com

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

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

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

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

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.0.2 (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. 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 © 2022 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: Middle Markets Corporate Finance

Corporate Finance: Leveraged Finance Latin America Brazil
