

**RATING ACTION COMMENTARY**

# Fitch Afirma Ratings de Subsidiárias da Equatorial e Eleva Echoenergia para 'AA+(bra)'

Thu 10 Mar, 2022 - 15:01 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 10 Mar 2022: A Fitch Ratings removeu, hoje, a Observação Negativa e afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' da Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A. (Equatorial Pará) e da Equatorial Transmissão S.A. (Equatorial Transmissão), subsidiárias controladas pela Equatorial Energia S.A. (Equatorial). Ao mesmo tempo, a agência removeu a Observação Positiva e elevou o Rating Nacional de Longo Prazo da Echoenergia Participações S.A. (Echoenergia) para 'AA+(bra)', de 'A+(bra)'. A Perspectiva dos ratings corporativos das três companhias é Estável.

As ações de rating seguem a conclusão e o pagamento da compra da totalidade das ações da Echoenergia pela Equatorial por BRL7,0 bilhões. No caso das subsidiárias da Equatorial, avaliadas com base no perfil de crédito consolidado do grupo, a ação de rating reflete o alívio nos indicadores financeiros consolidados previstos no momento do anúncio da compra, em outubro de 2021, decorrente da entrada líquida de caixa de BRL2,8 bilhões, relativa à recente oferta de ações realizada pela holding. O desempenho mais robusto do grupo, em 2021, com favoráveis expectativas para a partir de 2022, e a manutenção de robusta liquidez, mesmo após o desembolso com a aquisição, também foram considerados na análise.

No caso da Echoenergia, a classificação passa a ser beneficiada pelo fato de a empresa integrar o grupo Equatorial. Apesar da ausência de incentivos legais para que a Equatorial suporte a Echoenergia, em caso de necessidade, os incentivos estratégicos e operacionais foram considerados médios, segundo a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias. Isto levou a um benefício de três níveis em sua classificação. A Echoenergia deve ter uma contribuição reduzida nos resultados consolidados, mas possibilita maior diversificação em termos de ativos e segmentos de atuação para a Equatorial e deve ser um importante veículo de crescimento do grupo em geração de energia renovável.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Perfil de Negócios Fortalecido:** O perfil de crédito da Equatorial se beneficiará da maior escala e diversificação dos negócios do grupo resultante da aquisição da Echoenergia, com potencial diluição de riscos operacionais e regulatórios. Atualmente, a Equatorial tem como principais negócios a distribuição e a transmissão de energia, sendo que a Echoenergia possibilita a entrada em geração, por meio de fontes renováveis. O grupo passa a contar com seis distribuidoras de energia, 3.278 km de linhas de transmissão via nove concessões e 1,2 GW de geração de energia eólica, já em fase operacional. Em bases consolidadas, o EBITDA da Equatorial deverá ser em torno de 75% provenientes do segmento de distribuição, 15% do de transmissão e 10% do de geração. O segmento de saneamento básico não deverá trazer contribuição material aos resultados consolidados no horizonte do rating.

**Alavancagem Permanece Adequada:** Em bases consolidadas e já incorporando a aquisição da Echoenergia, o grupo Equatorial deve apresentar alavancagem líquida de 3,6 vezes em 2022 e de 3,0 vezes em 2023, após 3,1 vezes esperados para 2021. O aumento de capital da Equatorial, realizado em fevereiro de 2022, representando 40% do pagamento com a compra, bem como a estrutura de capital conservadora pré-aquisição e a incorporação de uma companhia com expectativa de desalavancagem, de 2022 em diante, aliviaram as pressões sobre o perfil financeiro consolidado da Equatorial. O cenário-base da Fitch considera um crescimento do EBITDA consolidado da Equatorial para BRL6,3 bilhões em 2022 e BRL7,0 bilhões em 2023, além de fluxos de caixa livres (FCFs) anuais negativos entre BRL600 milhões e BRL800 milhões no biênio.

**Incentivos Beneficiam a Echoenergia:** O novo rating da Echoenergia incorpora um incentivo médio, em termos estratégicos e operacionais, que a Equatorial teria em suportá-la, em caso de necessidade. As demonstrações financeiras da Echoenergia serão consolidadas nas da Equatorial, que passa a controlar as operações e finanças da empresa adquirida, apontando seus executivos. A Echoenergia deverá ser um importante veículo de crescimento para a Equatorial, por meio de sua carteira de ativos de geração renovável a serem desenvolvidos, com capacidade instalada de 1,1 GW. As

debêntures da Echoenergia, porém, não contarão com garantia da Equatorial e não são contempladas em cláusulas de cross-default de dívidas da holding, o que faz com que não haja incentivo legal para o suporte.

**Maior Flexibilidade Financeira na Echoenergia:** O perfil financeiro da Echoenergia deverá se fortalecer ao fazer parte do grupo Equatorial, dada a maior flexibilidade financeira do grupo adquirente. A Echoenergia apresenta dívidas no formato project finance nas subsidiárias, mas tem endividamento elevado no âmbito da holding. A dívida líquida consolidada da companhia, estimada em BRL3,2 bilhões ao final de 2021, representa um aumento de 26% na dívida líquida projetada para a Equatorial na mesma data, de BRL12,7 bilhões. A Echoenergia deverá registrar EBITDA de BRL567 milhões em 2021 e de BRL663 milhões em 2022. Em bases individuais, o índice dívida líquida/EBITDA do grupo Echoenergia deve atingir 5,4 vezes em 2021, reduzindo para 4,0 vezes em 2022.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

Equatorial Pará, Equatorial Transmissão e Echoenergia:

-- Índice de alavancagem líquida ajustada consolidada da Equatorial consistentemente limitada a 3,0 vezes;

-- Manutenção de robusto perfil de liquidez do grupo Equatorial.

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

Equatorial Pará, Equatorial Transmissão e Echoenergia:

-- Deterioração do perfil de liquidez do grupo Equatorial;

-- Investimentos relevantes, aquisições ou desempenho operacional atualmente fora do cenário-base da Fitch, que possam resultar em alavancagem líquida consistentemente acima de 4,0 vezes;

-- Geração de FCF consistentemente negativo.

Echoenergia:

-- Índice de alavancagem líquida consolidada da Echoenergia superior a 5,5 vezes, em bases recorrentes;

-- Geração de energia nos parques operacionais abaixo das expectativas de P-90.

## **PRINCIPAIS PREMISAS**

-- Aumento do consumo de energia nas áreas de concessão das distribuidoras de 2,5%, em média, de 2022 a 2024;

-- Distribuição de dividendos equivalente a 25% do lucro líquido no âmbito consolidado da Equatorial;

-- Média anual de investimentos do grupo de BRL2,8 bilhões de 2022 a 2024;

-- Geração de energia a P-90 nos projetos eólicos da Echoenergia.

## **RESUMO DA ANÁLISE**

O rating das subsidiárias da Equatorial está um grau abaixo dos da EDP Energias do Brasil S.A. (EDP BR) e da Energisa S.A. (Energisa), ambas, assim como o grupo Equatorial, com exposição relevante ao segmento de distribuição. Estas duas empresas são classificadas com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', com Perspectiva Estável. A alavancagem financeira líquida ajustada da EDP BR e da Energisa deverá ficar limitada a 3,0 vezes já em 2022, abaixo da esperada para a Equatorial. Todos os grupos demonstram forte flexibilidade financeira e carregam robusta liquidez para suportar FCFs negativos nos próximos anos. Em termos de risco de negócios, e comparadas ao grupo Equatorial, a EDP e a Energisa apresentam menores desafios de integração relacionados às empresas adquiridas.

As subsidiárias da Equatorial estão classificadas no mesmo nível da Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)'/Perspectiva Estável). A Cemig apresenta menor relevância do segmento de distribuição, de maior risco, nos resultados consolidados, plano de investimentos menos robusto e, conseqüentemente, menor alavancagem financeira líquida, que deve permanecer na faixa de 2,0 vezes a 2,5 vezes nos próximos anos.

## **Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras**

-- Receita e EBITDA não incorporam receita e custo de construção.

## **LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA**

Elevada Flexibilidade Financeira: O perfil de liquidez do grupo Equatorial se beneficia do seu forte acesso ao sistema bancário e ao mercado de capitais local. A Fitch espera que o grupo permaneça com sólidos volumes de caixa e aplicações financeiras, correspondentes a aproximadamente 1,5 vez a sua dívida de curto prazo, apesar da expectativa de FCFs negativos. Em bases consolidadas (excluindo a Echoenergia), o caixa e as aplicações financeiras totalizavam BRL9,7 bilhões e a dívida total, BRL22 bilhões ao final de setembro de 2021, sendo a dívida de curto prazo de BRL4,4 bilhões.

Após os demonstrativos de setembro de 2021, o grupo captou BRL4,0 bilhões por meio da emissão de debêntures, 50% em dezembro de 2021 e 50% em fevereiro de 2022, e BRL2,8 bilhões no follow-on, os quais suportaram o desembolso de BRL7,0 bilhões para a aquisição da Echoenergia e preservaram a liquidez. O grupo também levantou, em dezembro de 2021, BRL1,0 bilhão em debêntures na Companhia de Saneamento do Amapá (CSA) para fazer frente ao plano de negócios da companhia. Nesta concessionária, a Equatorial desembolsou BRL930 milhões, também em dezembro de 2021, para o pagamento da outorga associada à aquisição da empresa. Para os próximos anos, o grupo terá o desafio de alongar estas recentes emissões, cujos vencimentos ocorrerão majoritariamente de 2022 a 2025, sendo a principal concentração os BRL2,0 bilhões que vencem em agosto de 2023.

Na Echoenergia, a liquidez era de BRL353 milhões ao final de 2020, frente a uma dívida de curto prazo de BRL394 milhões e dívida total de BRL3,6 bilhões. O grupo ainda possuía BRL302 milhões de caixa restrito nos projetos e desembolsos previstos de dívidas contratadas de BRL328 milhões para o financiamento do projeto em desenvolvimento, o que alivia o FCF negativo. Em julho de 2021, a companhia concluiu sua terceira emissão de debêntures, no montante de BRL300 milhões, que foi utilizada para pré-pagar os BRL130 milhões em dívidas de curto prazo e, juntamente com a segunda emissão de debêntures, de BRL140 milhões, levantada em janeiro de 2021, compôs o caixa para as saídas programadas com o desenvolvimento do projeto Serra do Mel 2.

## **PERFIL DO EMISSOR**

A Equatorial Pará é uma concessionária de distribuição de energia com atuação no Estado do Pará, atendendo a uma população de cerca de 2,8 milhões de habitantes. Já a Equatorial Transmissão é uma holding que detém oito concessões de transmissão de energia, com um total de 2.586 km de extensão. Por sua vez, a Echoenergia é uma holding que controla parques eólicos com 1,2 MW de capacidade instalada. Todas são controladas pela Equatorial, uma holding que possui, além da Equatorial Pará, outras cinco concessões de distribuição.

## **INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:**

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes do grupo Equatorial e da Echoenergia Participações 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:

Echoenergia Participações S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 2 de junho de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 de novembro de 2021.

Equatorial Transmissão S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 1 de março de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 de novembro de 2021.

Equatorial Energia Pará Distribuidora de Energia S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 17 de julho de 2006.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 de novembro de 2021.

A classificação de risco foi comunicada às entidades avaliadas ou a partes a elas 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 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 (1º de dezembro de 2021).

## RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT               | RATING  |                                |          | PRIOR                                    |
|-----------------------------|---------|--------------------------------|----------|--|
| Equatorial Transmissao S.A. | Natl LT |                                |          | AA+<br>(bra) Rating<br>Watch<br>Negative |
|                             |         | AA+(bra) Rating Outlook Stable | Affirmed |  |
| senior unsecured            | Natl LT | AA+(bra)                       | Affirmed | AA+<br>(bra) Rating<br>Watch<br>Negative |

|   |         |          |          |                                |         |                                 |
|---|---------|----------|----------|--------------------------------|---------|---------------------------------|
| Echoenergia Participacoes S.A.                | Natl LT |          |          | AA+(bra) Rating Outlook Stable | Upgrade | A+ (bra) Rating Watch Positive  |
| senior unsecured                              | Natl LT | AA+(bra) | Upgrade  |                                |         | A+ (bra) Rating Watch Positive  |
| Equatorial Para Distribuidora de Energia S.A. | Natl LT |          |          | AA+(bra) Rating Outlook Stable |         | AA+ (bra) Rating Watch Negative |
|   |         |          |          | Affirmed                       |         |                                 |
| senior unsecured                              | Natl LT | AA+(bra) | Affirmed |                                |         | AA+ (bra) Rating Watch Negative |
| senior secured                                | Natl LT | AA+(bra) | Affirmed |                                |         | AA+ (bra) Rating Watch Negative |

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Wellington Senter

Associate Director

Analista primário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

### Adriane Silva

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2607

adriane.silva@fitchratings.com



**Lucas Rios, CFA**

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@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 \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 15 Oct 2021\)](#)[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 01 Dec 2021\)](#)[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 01 Dec 2021\)](#)**APPLICABLE MODELS**

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

## Corporate Monitoring &amp; Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (1)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Equatorial Para Distribuidora de Energia S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

**DISCLAIMER**

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://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.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](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 DE 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 AACIONISTAS ESTÃO DISPONÍVEIS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](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.

[READ LESS](#)**COPYRIGHT**

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. 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. 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 taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os 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 disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a 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).

[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.

---

Corporate Finance: Middle Markets   Corporate Finance   Utilities and Power

Corporate Finance: Leveraged Finance   Latin America   Brazil

---