



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings de Subsidiárias da Equatorial em 'AA+(bra)'; Perspectiva Revisada para Positiva

Brazil Thu 21 Sep, 2023 - 5:13 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 21 Sep 2023: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' da Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A. (Equatorial Pará), da Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A. (Equatorial Goiás), da Equatorial Transmissão S.A. (Equatorial Transmissão) e da Echoenergia Participações S.A. (Echoenergia), subsidiárias controladas pela Equatorial Energia S.A. (Equatorial), e de suas respectivas emissões de debêntures. Ao mesmo tempo, a agência revisou a Perspectiva dos ratings corporativos para Positiva, de Estável.

A Perspectiva Positiva considera a expectativa de incremento da geração operacional de caixa do grupo Equatorial, a partir da revisão tarifária de suas distribuidoras, que, associada a uma redução dos investimentos a partir de 2024, deve levar à gradual migração dos indicadores financeiros para patamares mais conservadores.

O perfil de crédito do grupo Equatorial é beneficiado por sua diversificada carteira de ativos no setor brasileiro de energia elétrica. A Equatorial é uma das principais empresas do setor e conta com importantes ativos de distribuição, transmissão e geração renovável, sobretudo por meio de sete distribuidoras, que contribuem para a diluição de potenciais riscos operacionais e regulatórios. As empresas do grupo são avaliadas em bases consolidadas, devido aos incentivos de fortes a moderados que a Equatorial tem para prover suporte a elas, em caso de necessidade.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Forte Perfil de Negócios: O perfil de crédito da Equatorial se beneficia de uma diversificada carteira de concessões no setor de energia elétrica, principalmente de distribuição, o que dilui os riscos operacionais e regulatórios. O grupo possui sete concessões de distribuição em quatro regiões do Brasil. As concessionárias podem repassar custos não administráveis às tarifas, embora haja alguma exposição à volatilidade de demanda e aos processos periódicos de revisão tarifária. A distribuição de energia deve continuar sendo o negócio mais importante do grupo, respondendo por mais de 80% do EBITDA até 2026, mesmo com o aumento da presença nos segmentos de transmissão e geração. A Fitch acredita que a Equatorial renovará as duas concessões com vencimento em 2028 (Equatorial Pará) e 2030 (Equatorial Maranhão Distribuidora de Energia S.A.), que, juntas, representaram 35% de sua energia distribuída no primeiro semestre de 2023.

Positiva Diversificação em Transmissão: A Equatorial possui nove linhas de transmissão em fase operacional, com Receita Anual Permitida (RAP) de BRL1,3 bilhão (ciclo 2023/2024), corrigida anualmente pela inflação, sem exposição a risco de demanda. Os ativos deste segmento – que devem representar 13% do EBITDA consolidado de 2023 a 2026 – reduzem o risco de negócios do grupo e aumentam a previsibilidade das receitas. Em geração renovável, os ativos da Echoenergia devem contribuir com 7% do EBITDA consolidado do grupo no mesmo período. A Fitch não espera contribuição relevante do setor de saneamento a curto prazo, após o grupo ter feito sua primeira aquisição nesta atividade em 2021.

Expectativas Favoráveis nas Distribuidoras: Em bases consolidadas, o consumo de energia nas áreas de concessão das distribuidoras da Equatorial deve ser beneficiado por maiores crescimentos econômicos em mercados menos maduros. A Fitch considera um crescimento médio anual do consumo de energia nessas áreas de 2,7%, de 2023 a 2026, sendo de 4,0% em 2023. O grupo também possui histórico positivo de captura de eficiência operacional, com o EBITDA combinado das sete distribuidoras de BRL6,6 bilhões no período de 12 meses encerrado em junho de 2023, frente a um EBITDA regulatório de BRL5,8 bilhões. A revisão tarifária de quatro concessões em 2023, incluindo as duas maiores (Equatorial Goiás e Equatorial Pará), deverão ter impacto positivo no EBITDA regulatório, estimado para atingir em torno de BRL7,8 bilhões em 2023 e BRL8,7 bilhões em 2024.

Maior Geração de Caixa: A Fitch projeta um crescimento significativo da geração operacional de caixa do grupo Equatorial a partir de 2023, em parte, impulsionado pela aquisição da Equatorial Goiás. O cenário-base do rating considera EBITDA de BRL9,1 bilhões e fluxo de caixa das operações (CFFO) de BRL7,0 bilhões em 2023, com BRL10,2 bilhões e BRL6,5 bilhões, respectivamente, em 2024. O FCF

consolidado deverá permanecer pressionado, considerando o plano de investimentos do grupo, de BRL13,8 bilhões para o biênio, e uma distribuição de dividendos de 50% do lucro líquido. Para 2023, a Fitch estima um FCF negativo de BRL2,1 bilhões, após investimentos de BRL7,9 bilhões – majoritariamente direcionados às distribuidoras com revisões tarifárias programadas para o ano – e distribuição de dividendos próxima a BRL700 milhões. O FCF consolidado deve se manter negativo em 2024, em cerca de BRL600 milhões, tornando-se positivo a partir de 2025.

Redução da Alavancagem: O Grupo Equatorial deve migrar seu índice dívida líquida ajustada/EBITDA, segundo a metodologia da Fitch, para patamares abaixo de 3,5 vezes de 2025 em diante. Ganhos de eficiência, crescimento da demanda por energia, redução no nível de investimentos e reajustes tarifários favoráveis nas concessões de distribuição devem continuar fortalecendo o desempenho consolidado. A alavancagem líquida ajustada do grupo deve atingir 3,7 vezes em 2024 e cerca de 3,0 vezes em 2025. O agressivo plano de investimentos manterá a alavancagem em níveis condizentes com a atual classificação em 2023 – 4,1 vezes –, semelhante ao do período de 12 meses encerrado em junho de 2023.

Ratings das Subsidiárias Equalizados: A Fitch equaliza os ratings das quatro subsidiárias classificadas ao perfil de crédito consolidado do grupo Equatorial. Isto reflete os médios a elevados incentivos legais, operacionais e estratégicos que a holding tem para prestar suporte a estas empresas em um cenário de estresse. A Equatorial consolida as quatro subsidiárias e garante parte significativa das dívidas da Equatorial Goiás e da Equatorial Transmissão, que também são capturadas em cláusulas de inadimplência cruzada em alguns dos instrumentos de dívida do grupo. Estes fatores explicitam elevados incentivos legais entre as duas subsidiárias e a holding. No caso da Equatorial Pará e da Echoenergia, estas se beneficiam de incentivos estratégicos e operacionais medianos a elevados da holding. As quatro subsidiárias são administradas de forma centralizada e possuem papéis importantes dentro da estratégia do grupo para seus respectivos segmentos de atuação.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Índice de alavancagem líquida ajustada consolidada da Equatorial consistentemente limitada a 3,5 vezes;
- Incrementos nos EBITDAs regulatórios conforme estimativas da agência nas revisões tarifárias programadas para 2023-2024;
- Manutenção de robusto perfil de liquidez consolidado.

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

Equatorial Goiás, Equatorial Pará, Equatorial Transmissão e Echoenergia:

- Deterioração do perfil de liquidez consolidado;
- Investimentos relevantes, aquisições ou desempenho operacional atualmente não contemplados no cenário-base da Fitch, que possam resultar em alavancagem líquida consistentemente acima de 4,5 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 PREMISSAS

A Principais Premissas da Fitch para o Cenário de Rating do Grupo Equatorial Incluem:

- Aumento do consumo de energia nas áreas de concessão das distribuidoras de 2,8%, em média, de 2023 a 2025;
- Distribuição de dividendos equivalente a 50% do lucro líquido no âmbito consolidado da Equatorial;

-- Média anual de investimentos do grupo de BRL5,8 bilhões de 2023 a 2025;

-- 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 com exposição relevante ao segmento de distribuição. As 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 mais próxima a 2,5 vezes e 3,5 vezes, respectivamente, em 2023, abaixo da esperada para a Equatorial, que ainda busca elevar a sua geração operacional de caixa e projeta maiores investimentos no ano.

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). O perfil de negócios do grupo Equatorial é inferior ao da Cemig, cujos negócios são mais diversificados e com maior presença em geração. A Cemig, porém, enfrenta incertezas quanto à renovação das concessões de suas duas maiores hidrelétricas, que vencem em 2027 e respondem por cerca de 50% da capacidade comercial do grupo, ou 17% do EBITDA consolidado. Diferente das concessões de distribuidoras, as concessões de geração tipicamente retornam ao governo federal após o término da concessão, sendo novamente leiloadas, com novo pagamento de outorga.

A grande diversificação de ativos, a destacada eficiência operacional e a maior flexibilidade financeira são as principais diferenças entre a classificação das subsidiárias da Equatorial e a da Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. (Celesc, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)/Perspectiva Estável).

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Elevada Flexibilidade Financeira: A Equatorial tem comprovado acesso a diferentes fontes de captação, o que é um importante fator de crédito em face das necessidades de refinanciamento de dívida e investimentos. Ao final de junho de 2023, o saldo de caixa e aplicações financeiras era de BRL9,6 bilhões, fortalecido após captação de BRL2,1 bilhões via emissão de ações preferenciais, em março. A dívida total ajustada totalizava BRL43,2 bilhões, com BRL5,9 bilhões vencendo a curto prazo. A holding se beneficia do recebimento de dividendos de suas subsidiárias operacionais, que totalizaram BRL1,2 bilhão no período de 12 meses encerrado em junho de 2023. Em 30 de junho, a holding detinha BRL2,0 bilhões em caixa e aplicações financeiras, ante uma dívida de curto prazo de BRL123 milhões e dívida total de BRL4,5 bilhões.

Ao final de junho, a dívida total ajustada era composta principalmente por debêntures (BRL22,9 bilhões) e dívida referente à Resolução 4.131 (BRL4,3 bilhões). A metodologia da Fitch considera na dívida 100% do saldo de BRL2,7 bilhões em ações preferenciais emitidas pela subholding Equatorial Distribuição S.A.

PERFIL DO EMISSOR

A Equatorial é uma holding não operacional com atuação predominante, por meio de suas subsidiárias, em distribuição de energia elétrica e, mais recentemente, nos segmentos de transmissão e geração de energia elétrica e no setor de saneamento. O portfólio de ativos compreende sete distribuidoras de energia, cerca de 3.200 km de linhas de transmissão e capacidade de geração de energia eólica de 1,2 GW em operação. O controle acionário da empresa é pulverizado.

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: 27 de setembro de 2022.

Equatorial Transmissão S.A.

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

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 27 de setembro de 2022.

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: 27 de setembro de 2022.

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

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 (28 de outubro de 2023);

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

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅			PRIOR ⇅
Equatorial Transmissao S.A.	Natl LT	AA+(bra) Rating Outlook Positive	Affirmed	AA+(bra) Rating Outlook Stable
senior unsecured	Natl LT	AA+(bra)	Affirmed	AA+(bra)

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

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Wellington Senter**

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

Thales Nader

Senior Analyst

Analista secundário

+55 11 3957 3656

thales.nader@fitchratings.com

Lucas Rios, CFA

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[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 \(pub. 28 Oct 2022\)](#)

[Sector Navigators: Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 12 May 2023\)](#)

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

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

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

Equatorial Para Distribuidora de Energia S.A.

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: <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 taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization" (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 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.