

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Engie Brasil

Fri 25 Feb, 2022 - 16:34 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 25 Feb 2022: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Engie Brasil Energia S.A. (Engie Brasil) em 'BB' e 'BBB-', respectivamente. A agência também afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da companhia e de suas emissões de debêntures seniores sem garantias de ativos reais. A Perspectiva dos IDRs é Negativa, enquanto a do Rating Nacional de Longo Prazo é Estável.

Os ratings da Engie Brasil refletem sua destacada posição de mercado como a maior empresa privada de geração de energia elétrica do país, com uma considerável e diversificada base de ativos e eficiência operacional. O perfil de crédito da empresa também é beneficiado por um perfil financeiro conservador, com histórico de robusta geração de fluxo de caixa operacional, índices conservadores de alavancagem e forte flexibilidade financeira. O IDR em Moeda Estrangeira é limitado pelo Teto-país do Brasil, 'BB', enquanto o ambiente operacional do Brasil limita o IDR em Moeda Local. A Perspectiva Negativa do IDR em Moeda Estrangeira reflete a do rating soberano do Brasil, 'BB-'. A Perspectiva Negativa do IDR em Moeda Local reflete o ambiente operacional potencialmente mais fraco do país.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Robusto Perfil de Negócios: Os ratings da Engie Brasil são beneficiados por sua forte posição de negócios no segmento de geração de energia elétrica do país, onde é a maior empresa privada, com capacidade instalada total de 8.219MW, a ser ampliada em 305MW, passando para 8.524MW em 2022. A empresa tem um histórico de sucesso em sua estratégia comercial e na alocação mensal de sua capacidade assegurada. Além disso, se favorece da diluição dos riscos operacionais decorrente de sua diversificada base de ativos. A recente entrada da empresa no segmento de transmissão proporcionou maior diversificação e previsibilidade ao fluxo de caixa operacional. A Engie Brasil possui 2.800km de linhas de transmissão em desenvolvimento, com Receitas Anuais Permitidas (RAPs) de BRL645 milhões, a serem concluídas até o fim de 2022. Este segmento deverá representar cerca de 10% do EBITDA consolidado em 2023.

Exposição Administrável ao Risco Hidrológico: A Fitch estima que os volumes de energia descontratada da Engie Brasil, de 11% em 2022 e 16% em 2023, sejam suficientes para suportar o Generating Scaling Factor (GSF) esperado para estes anos, de 0,80 em 2022 e 0,85 em 2023. Este cenário atenua a exposição da empresa ao preço da energia no mercado spot (PLD), cujo teto definido pelo regulador para 2022 é de BRL640/MWh. Se necessário, a Engie Brasil precisa obter contratos de compra de energia a preços compatíveis com os estabelecidos nos contratos de venda ou manter energia descontratada para cobrir a redução de sua geração própria para evitar maiores impactos negativos na geração de caixa. A empresa também possui proteção contra risco hidrológico nos contratos de venda no mercado regulado – que representa cerca de 35% da energia vendida –, o que limita sua energia assegurada exposta ao GSF a 31% do total.

Investimentos Agressivos Pressionam FCF: Investimentos elevados, de BRL6,9 bilhões nos períodos de 2022 e 2023, considerados no cenário-base da Fitch, aliados à forte distribuição de dividendos – correspondentes a 100% do lucro líquido –, pressionam o fluxo de caixa livre (FCF), embora a Fitch considere que a Engie Brasil tenha margem para reduzir os dividendos, se necessário. O cenário de rating estima EBITDA e fluxo de caixa das operações (CFFO) de BRL5,0 bilhões e BRL4,3 bilhões em

2022 e de BRL6,6 bilhões e BRL5,4 bilhões em 2023, respectivamente, com FCFs negativos em BRL1,3 bilhão em 2022 e BRL1,4 bilhão em 2023. A margem de EBITDA deverá aumentar nos próximos anos, chegando a 60% em 2023, devido à entrada em operação das linhas de transmissão e à redução das despesas com compra de energia, resultante da entrada em operação do Complexo Eólico de Santo Agostinho. A agência considera vendas de energia de 5,2GW médios e 5,1GW médios em 2022 e 2023, com tarifas médias de BRL231/MWh e BRL234/MWh, respectivamente.

Alavancagem Deve Permanecer Conservadora: O cenário-base da Fitch para a Engie Brasil estima índices dívida líquida/EBITDA ajustado em 3,0 e 2,5 vezes e dívida líquida/recursos das operações (FFO) em 3,4 e 2,8 vezes, respectivamente, em 2022 e 2023. Estes índices continuam sendo condizentes com o atual IDR em Moeda Local, mesmo com o desembolso de BRL625 milhões para financiar uma aquisição – prevista para março de 2022 e sustentada pela atual posição de caixa –, e com a dívida adicional para financiar investimentos em projetos greenfield. Santo Agostinho é o maior projeto em desenvolvimento da empresa, totalizando um investimento de BRL2,3 bilhões, concentrado principalmente no segundo semestre de 2022. Em 2021 a empresa apresentou índice dívida líquida/EBITDA de 2,7 vezes.

Vínculo Fraco com a Controladora: Os ratings da Engie Brasil são baseados em seu perfil de crédito individual, tendo em vista que os incentivos legais, operacionais e estratégicos, de modo geral, em relação à sua controladora, Engie S.A. (Engie, IDR 'A-/Estável), para que esta preste suporte à Engie Brasil, se necessário, são considerados fracos. A Engie controla 68,71% da Engie Brasil, mas não há garantias ou cláusulas de inadimplência cruzada. Apesar de ambas as empresas terem o mesmo negócio principal, a Fitch considera fraca a integração operacional. Os vínculos estratégicos são moderados, devido aos riscos de reputação relacionados ao uso de um nome em comum.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Estrangeira da empresa estaria associada a uma elevação do rating soberano do Brasil;
- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Local da empresa estaria associada a melhoras no ambiente operacional brasileiro;
- Uma elevação não seria aplicável ao Rating Nacional de Longo Prazo, pois este se encontra no patamar máximo da escala nacional da Fitch.

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

- Uma ação de rating negativa no IDR em Moeda Local estaria associada a uma deterioração do perfil financeiro consolidado da Engie Brasil, com alavancagem líquida ajustada acima de 3,5 vezes e alavancagem líquida ajustada pelos recursos das operações (FFO) acima de 4,0 vezes, ambas em bases contínuas;
- Um rebaixamento do rating soberano do Brasil resultaria em uma ação de rating semelhante no IDR em Moeda Estrangeira da Engie Brasil;
- Um ambiente operacional mais fraco no Brasil pode resultar em um rebaixamento do IDR em Moeda Local;
- Um rebaixamento de dois graus do IDR em Moeda Local da Engie Brasil levaria a um rebaixamento do Rating em Escala Nacional.

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 do cenário de rating da Fitch para o emissor incluem:

- Vendas de energia de 5,2GW médios em 2022 e 5,1GW médios em 2023 – não inclui capacidade térmica nem o regime de cotas;
- Preço médio de venda de BRL231/MWh em 2022 e BRL234/MWh em 2023;
- Compra de energia de 1,9GW médio em 2022 e de 1,3GW médio em 2023;
- Despesas administrativas (SG&A) ajustadas pela inflação;
- GSF de 0,80 em 2022 e 0,85 em 2023;
- Investimentos de BRL6,9 bilhões de 2022 a 2023;
- Pagamento de dividendos de 100% do lucro líquido;
- Aquisição da Usina Hidrelétrica de Jirau não considerada até 2025.

RESUMO DA ANÁLISE

O IDR em Moeda Estrangeira 'BB'/Perspectiva Estável da Engie Brasil está de dois a quatro graus abaixo do de seus pares na América Latina: Engie Chile ('BBB+'/Perspectiva Estável), quarta maior geradora de energia daquele país, Emgesa ('BBB'/Perspectiva Negativa), segunda maior empresa de geração da Colômbia, e AES Andes ('BBB-'/Perspectiva Estável), segunda maior geradora do Chile e uma das líderes na Colômbia, principalmente em função do Teto-país brasileiro, 'BB'. A Engie Chile, a Emgesa e a AES Andes se beneficiam do melhor ambiente econômico dos países com ratings mais elevados em comparação com o Brasil – Chile e Colômbia –, enquanto o IDR em Moeda Estrangeira da Engie Brasil é limitado pelo Teto-país do Brasil.

O IDR em Moeda Local da Engie Brasil 'BBB-'/Perspectiva Estável é mais comparável ao desses pares classificados na categoria 'BBB'. A empresa está bem posicionada em relação a seus pares latino-americanos do segmento de geração em termos de capacidade instalada, diversificação de ativos e posição contratada. A Engie Brasil tem uma capacidade instalada de aproximadamente 8,2GW, superior aos 5,1GW da AES Andes, 3,5GW da Emgesa e 2,2GW da Enel Generación Chile. No entanto, o mix de energia da Engie Chile e da AES Andes difere da empresa coligada no Brasil e da Emgesa. A Engie Brasil e a Emgesa estão mais expostas às condições hidrológicas, enquanto a AES Andes e Engie Chile precisam lidar com a volatilidade dos preços do carvão e do gás natural. Todas as empresas possuem geração de caixa previsível e robusta, uma vez que administraram adequadamente os riscos do negócio, mas a Engie Brasil tem um perfil financeiro mais forte.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de relevância de crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é 3. As questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, devido à sua natureza ou à forma como estão sendo administradas pela entidade. Para obter mais informações sobre nossos scores de Relevância ESG, acesse <https://www.fitchratings.com/site/esg>.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

-- Receita e EBITDA não incorporam margem de construção.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Elevada Flexibilidade Financeira: A Engie Brasil possui amplo acesso a fontes de captação de recursos e forte perfil de liquidez, com robusta posição de caixa e sem concentração de vencimentos da dívida de curto prazo. Em dezembro de 2021, a posição de caixa e aplicações financeiras, de BRL5,2 bilhões, estava significativamente acima da dívida de curto prazo, de BRL3,5 bilhões. O elevado saldo de caixa será parcialmente utilizado para financiar a aquisição de dois complexos de geração de energia solar (BRL625 milhões) e ajudar a financiar o FCF negativo em 2022. Ao final de 2021, a empresa possuía BRL1,7 bilhão de desembolsos pendentes em empréstimos de longo prazo já contratados para financiamento de projetos. Em dezembro de 2021, a dívida total da Engie Brasil, de BRL20,0 bilhões, era composta principalmente por empréstimos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), de BRL7,9 bilhões, e debêntures, no montante de BRL6,6 bilhões.

PERFIL DO EMISSOR

A Engie Brasil é a segunda maior empresa de geração de energia do Brasil, com capacidade instalada total de 8,5GW. A empresa também está desenvolvendo dois projetos de linhas de transmissão (2.805km) e detém participação de 32,5% na empresa de transporte de gás, a Transportadora Associada de Gás S.A. (IDR em Moeda Estrangeira 'BB-/Negativa, IDR em Moeda Local 'BBB-/Negativa e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)/Estável).

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 Engie Brasil 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:

Engie Brasil Energia S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 8 de março 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 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);
- Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (1º de dezembro de 2021);
- Metodologia de Rating em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Engie Brasil Energia S.A.	LT IDR	BB Rating Outlook Negative	Affirmed	BB Rating Outlook Negative
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Negative	Affirmed	BBB- Rating Outlook Negative
	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

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

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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[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), v7.9.0 (1)

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

Engie Brasil 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 ACIONISTAS 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 taxação 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 USD 1.000 e USD 750.000 (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 USD 10.000 a USD 1.500.000 (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](#)
