



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Engie Brasil

Brazil Fri 17 Feb, 2023 - 5:05 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 17 Feb 2023: 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. Ao mesmo tempo, a agência afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da companhia e de suas emissões de debêntures seniores sem garantias. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings da Engie Brasil refletem sua posição de destaque no mercado como segunda maior empresa de geração de energia elétrica do país, com significativa e diversificada base de ativos e eficiência operacional. O perfil de crédito da companhia também se beneficia de um sólido perfil financeiro, com histórico de robusta geração de fluxo de caixa operacional, índices conservadores de alavancagem e forte flexibilidade financeira, o que deve permanecer mesmo com o plano de elevados investimentos, que se estenderá de 2023 a 2025.

O IDR em Moeda Estrangeira é limitado pelo Teto-país do Brasil, 'BB', enquanto o ambiente operacional brasileiro limita o IDR em Moeda Local. A Perspectiva Estável do IDR em Moeda Estrangeira reflete a do rating soberano do Brasil, 'BB-'.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Robusto Perfil de Negócios: Os ratings da Engie Brasil se beneficiam de sua forte posição de negócios no segmento de geração de energia elétrica do país, onde é a segunda maior

geradora, com capacidade instalada total de 8,5GW, a ser ampliada para 10,6GW até o final de 2024. A empresa tem histórico de sucesso em sua estratégia comercial e na alocação mensal de sua capacidade assegurada. Além disso, se favorece da diluição dos riscos operacionais devido à sua diversificada base de ativos.

A recente entrada da Engie Brasil no segmento de transmissão proporcionou maior diversificação e previsibilidade ao seu fluxo de caixa operacional. A companhia possui cerca de 909km de linhas de transmissão em fase operacional e 1.800km em fase final de desenvolvimento, a serem concluídas no primeiro trimestre de 2023. As Receitas Anuais Permitidas (RAPs), de BRL720 milhões neste segmento, deverão representar cerca de 10% do EBITDA consolidado em 2023.

Investimentos Agressivos Pressionam FCF: De acordo com as projeções do cenário-base da Fitch, o fluxo de caixa livre (FCF) da Engie Brasil ficará pressionado entre 2023 e 2024, devido aos elevados investimentos, de BRL10,0 bilhões no período, sobretudo em 2024, aliados à forte distribuição de dividendos – correspondentes a 100% do lucro líquido da companhia. No entanto, a Fitch acredita que a Engie Brasil terá margem para reduzir os dividendos, se necessário. O cenário de rating estima EBITDA e fluxo de caixa das operações (CFFO) de BRL5,9 bilhões e de BRL4,4 bilhões em 2023 e de BRL6,3 bilhões e BRL4,2 bilhões em 2024, respectivamente, com FCFs negativos em BRL2,1 bilhões em 2023 e BRL5,0 bilhões em 2024.

A Fitch acredita que a margem de EBITDA da empresa aumentará nos próximos anos, atingindo 60% em 2024, devido à entrada em operação das linhas de transmissão e à redução das despesas com compra de energia. O cenário-base projeta vendas de 5,0 GW médios em 2023 e 2024, com tarifas médias de BRL245/MWh e BRL251/MWh, respectivamente.

Alavancagem Deve Attingir Pico em 2024: A Fitch estima que o índice de alavancagem da Engie Brasil chegará a 3,3 vezes em 2024, após atingir 2,5 vezes em 2022 e 2,7 vezes em 2023. Estes índices ainda são condizentes com o atual IDR em Moeda Local e consideram a desconsolidação da dívida da usina termelétrica Pampa Sul (UTE Pampa Sul), de BRL1,8 bilhão em 2022. A conclusão da venda do ativo, assinada em setembro de 2022, deve ocorrer ao longo do segundo trimestre de 2023 – com entrada de caixa de BRL400 milhões. O índice dívida líquida/EBITDA deve se reduzir para patamares limitados a 3,0 vezes a partir de 2025, o que abre espaço para novos projetos.

Dívidas adicionais, de BRL7,8 bilhões, devem financiar o FCF negativo – este associado a investimentos em projetos *greenfield*. A empresa tem histórico positivo na gestão da

estrutura de capital, e poderá reduzir a distribuição de dividendos caso necessário, a fim de que a alavancagem líquida permaneça em um patamar em torno de 3,0 vezes.

Exposição Administrável ao Risco Hidrológico: A Fitch estima que os volumes de energia descontratada da Engie Brasil, de 4% em 2023 e de 14% em 2024, sejam suficientes para suportar o *Generating Scaling Factor* (GSF) esperado para estes anos, de 0,85 e de 0,93, respectivamente. Este cenário mitiga a exposição da companhia ao preço da energia no mercado *spot* (PLD), cujo teto definido pelo regulador para 2023 é de BRL678/MWh.

Se necessário, a Engie Brasil precisará 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, a fim de evitar maiores impactos negativos na geração de caixa. A empresa também possui proteção contra o risco hidrológico nos contratos de venda no mercado regulado — que representam cerca de 35% da energia vendida —, o que limita sua energia assegurada exposta ao GSF a 31% do total.

Exposição aos Riscos de Preços e de Vencimento de Concessão a Médio Prazo: A tendência de preços de geração de energia mais baixos nos próximos anos pode levar à redução da margem de EBITDA da Engie Brasil, com diminuição dos preços médios a partir de 2027. Apesar da forte previsibilidade de receita derivada da elevada posição contratada até 2026, a energia descontratada da empresa, acima de 45% a partir de 2027, representa um risco de preços a médio prazo. Os preços médios estimados no cenário-base da Fitch, de BRL172/MWh para novos contratos de 2023 a 2026, estão significativamente abaixo dos BRL256/MWh referentes aos contratos atuais.

Além disso, concessões importantes, que totalizam 3,4GW e representam 47% da atual capacidade instalada da empresa, expiram entre 2030 e 2032. A Fitch acredita que o grupo ainda tem tempo suficiente para administrar estas exposições, e que os impactos de uma potencial redução no fluxo de caixa, ou piora na estrutura de capital ou na posição de liquidez da companhia, serão solucionados antecipadamente.

Vínculo Fraco Com a Controladora: Os ratings da Engie Brasil se baseiam 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 de Longo Prazo 'A-/Perspectiva Estável), para que esta lhe preste suporte, se necessário, são considerados fracos. A Engie controla 68,71% da Engie Brasil, mas não há garantias ou cláusulas de inadimplência cruzada entre as empresas. Apesar de ambas terem o mesmo negócio principal, a Fitch considera fraca a integração operacional. Os incentivos estratégicos são

baixos a moderados, devido aos riscos de reputação relacionados ao uso da marca 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 Engie Brasil está atrelada a uma elevação do rating soberano brasileiro;
- 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 mais alto 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 à deterioração do perfil financeiro consolidado da Engie Brasil, com alavancagem líquida ajustada acima de 3,5 vezes e/ou 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 ação de rating semelhante no IDR em Moeda Estrangeira da Engie Brasil;
- Um ambiente operacional mais fraco no Brasil pode resultar no rebaixamento do IDR em Moeda Local;
- Um rebaixamento de dois graus do IDR em Moeda Local da Engie Brasil pode levar ao rebaixamento do Rating Nacional de Longo Prazo 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 do Cenário de Rating da Fitch Para a Engie Brasil Incluem:

- Vendas de energia de 4,6GW médios em 2023 e 2024, não incluindo capacidade térmica nem o regime de cotas;
- Preço médio de venda de BRL245/MWh em 2023 e de BRL251/MWh em 2024;
- Compra de energia de 1,3GW médio em 2023 e de 0,9GW médio em 2024;
- Despesas administrativas ajustadas pela inflação;
- GSF médio de 0,85 em 2023 e de 0,93 em 2024;
- Investimentos de BRL11,1 bilhões de 2023 a 2025;
- Pagamento de dividendos equivalentes a 100% do lucro líquido;
- Aquisição da Usina Hidrelétrica de Jirau não considerada até 2026.

RESUMO DA ANÁLISE

Em razão, principalmente, do Teto-país do Brasil, 'BB', o IDR em Moeda Estrangeira da Engie Brasil está entre dois e três graus abaixo dos ratings de seus pares na América Latina, como a Engie Energia Chile S.A. (Engie Chile, 'BBB'/Perspectiva Estável), quarta maior geradora de energia daquele país; a Enel Colombia S.A. E.S.P (Enel Colombia, 'BBB'/Perspectiva Estável), segunda maior geradora colombiana; e a AES Andes S.A. (AES Andes, 'BBB-'/Perspectiva Estável), segunda maior geradora do Chile e uma das líderes na Colômbia. A Engie Chile, a Enel Colombia e a AES Andes se beneficiam de um ambiente econômico melhor em seus países de operação, que possuem ratings superiores aos do Brasil. O IDR em Moeda Estrangeira 'BB' 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 frente às empresas latino-americanas do segmento de geração, em termos de capacidade instalada, diversificação de ativos e posição contratada. A Engie Brasil possui capacidade instalada de aproximadamente 8,4GW, que se compara favoravelmente com as da AES Andes (5,2GW), da Enel Generación Chile (6,0GW) e da Enel Colômbia (7,5GW).

O *mix* de energia da Engie Chile e da AES Andes difere da empresa coligada no Brasil e da Enel Colombia. A Engie Brasil e a Enel Colombia estão mais expostas às condições hidrológicas, enquanto a AES Andes e a Engie Chile enfrentam a volatilidade dos preços do carvão e do gás natural. Todas as companhias possuem geração de caixa previsível e robusta, uma vez que administram adequadamente os riscos de seus negócios, mas a Engie Brasil apresenta perfil financeiro mais forte.

REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas.

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 por ela administradas. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/site/esg>.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

O EBITDA consolidado considera o EBITDA Regulatório para ativos de transmissão.

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 2022, o caixa e as aplicações financeiras da companhia, de BRL2,2 bilhões – não incluindo o saldo de caixa de restrito, de BRL229 milhões –, eram suficientemente fortes para cobrir a dívida de curto prazo, de BRL1,7 bilhão. O elevado saldo de caixa, reforçado pelo financiamento dos investimentos, será parcialmente utilizado para financiar o FCF negativo em 2023 e 2024.

Durante este período de dois anos, os complexos eólicos de Santo Agostinho e Serra do Assururá e o complexo solar de Assu Sol demandarão investimentos de BRL1,4 bilhão, BRL4,6 bilhões e BRL3,3 bilhões, respectivamente, sustentados principalmente por projetos de dívida financeira de longo prazo. Os dois complexos eólicos têm BRL3,0 bilhões contratados junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), com BRL2,4 bilhões a serem recebidos de acordo com a execução dos investimentos. Em dezembro de 2022, a dívida total da Engie Brasil, de BRL18,1 bilhões, era composta principalmente por empréstimos junto ao BNDES (BRL7,6 bilhões) e emissões de debêntures (BRL5,9 bilhões).

PERFIL DO EMISSOR

A Engie Brasil é a segunda maior geradora de energia do Brasil, com capacidade total instalada de 8,4GW e 2,1GW em desenvolvimento. A empresa também possui 1.800km de linhas de transmissão em implantação e 909km em operação. Além disso, detém participação de 32,5% na empresa de transporte de gás Transportadora Associada de Gás S.A. – TAG. A Engie Brasil é controlada indiretamente pela Engie S.A..

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 Energia 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:

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: 25 de fevereiro de 2022.

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

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

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

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/site/brasil'.

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

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

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Ratings Corporativos (28 de outubro de 2022);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (1º de dezembro de 2021);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

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

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

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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

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

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

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

Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança da informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros

fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxa sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões

efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001). A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2023 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.

[Corporate Finance: Middle Markets](#) [Corporate Finance](#) [Utilities and Power](#)

[Corporate Finance: Leveraged Finance](#) [Latin America](#) [Brazil](#)
