



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Taesa e Revisa Perspectiva do IDR em Moeda Local Para Negativa

Brazil Tue 10 Jan, 2023 - 4:30 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 10 Jan 2023: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa) em 'BB' e 'BBB-', respectivamente, e o Rating Nacional de Longo Prazo da companhia em 'AAA(bra)'. A Perspectiva do IDR em Moeda Estrangeira e do Rating Nacional de Longo Prazo é Estável. A Perspectiva do IDR em Moeda Local foi revisada para Negativa, de Estável.

A Perspectiva Negativa do IDR em Moeda Local reflete os desafios que a Taesa enfrenta para manter sua alavancagem líquida ajustada em patamares adequados, devido aos relevantes investimentos adicionais de BRL2,3 bilhões, relacionados a duas novas concessões adquiridas em dezembro de 2022. Os investimentos totais da companhia, de BRL4,4 bilhões entre 2023 e 2025, devem resultar em fluxo de caixa livre (FCF) negativo e indicadores de crédito pressionados. Reduções nas garantias de dívidas fora do balanço ou na distribuição de dividendos são eventos incertos, que podem compensar parcialmente a pressão na estrutura de capital da Taesa.

O IDR em Moeda Estrangeira da empresa é limitado pelo Teto-país do Brasil, 'BB', e a Perspectiva Estável deste IDR acompanha a do rating soberano do Brasil, 'BB-'. Um rebaixamento de um grau no IDR em Moeda Local não afetaria o Rating Nacional de Longo Prazo, o que justifica sua Perspectiva Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Programa de Investimentos Pressiona FCF: O agressivo plano de investimentos e a significativa distribuição de dividendos pressionarão o FCF da Taesa nos próximos três anos. O FCF deve ficar negativo em cerca de BRL1,8 bilhão em 2023, BRL710 milhões em 2024 e BRL540 milhões em 2025, após expectativa de BRL627 milhões negativos em 2022. As duas novas concessões adquiridas recentemente devem demandar investimentos de BRL2,3 bilhões até 2025.

Pelas projeções da Fitch, os investimentos da Taesa atingirão o pico de BRL2,4 bilhões em 2023, pressionados pelo pagamento de BRL886 milhões de indenização à concessionária anterior de uma destas concessões (Lote 5). O cenário-base da agência incorpora investimentos anuais de BRL1,0 bilhão, em média, durante 2024 e 2025. A distribuição de dividendos equivalente a 95% da receita líquida regulatória durante o horizonte de rating representará um desembolso médio de BRL1,1 bilhão no período de 2023 a 2025.

Expectativa de Aumento da Alavancagem: A Taesa deve apresentar alavancagem líquida ajustada acima de 3,5 vezes até 2026, não condizente com o seu atual IDR em Moeda Local. O cenário-base da Fitch contempla índice dívida líquida ajustada/EBITDA ajustado de 3,7 vezes em 2022, 4,0 vezes em 2023 e 4,4 vezes em 2024 e 2025, com redução para 3,9 vezes em 2026, após o término do atual ciclo de investimentos da companhia. A Fitch inclui nestes índices dívidas fora do balanço relacionadas a garantias prestadas, bem como dividendos recebidos de empresas não consolidadas.

Em setembro de 2022, a dívida fora do balanço da Taesa totalizava BRL1,3 bilhão, sendo BRL1,1 bilhão da Interligação Elétrica Ivaí S.A. (Ivaí) e BRL196 milhões da Empresa Diamantina de Transmissão de Energia S.A. (EDTE). A Ivaí iniciou suas operações em novembro de 2022, e a EDTE, em fevereiro de 2022, sem expectativa da liberação das garantias corporativas pelo menos até 2024.

Robusta Carteira de Ativos: A Taesa apresenta carteira de ativos robusta e diversificada, bem como ausência de exposição a renovações de concessões a curto e médio prazos. A emissora é uma das maiores empresas de transmissão de energia do Brasil, com 11.623km de linhas de transmissão em operação em todo o país e 1.332 km em construção, considerando sua participação em cada projeto. Os recém-adquiridos Lotes 3 e 5 acrescentarão 1.094km à carteira da Taesa após a conclusão da transação, prevista para março de 2023. Dos dois novos projetos, 743km do Lote 5 já estão em fase operacional, enquanto os 351km do Lote 3 devem ser construídos até 2026. As duas concessões

agregarão BRL243 milhões em receitas anuais permitidas (RAPs) consolidadas à Taesa, o que representa um acréscimo de 9%.

Baixo Risco de Negócios: O perfil de crédito da Taesa se beneficia de seu baixo risco de negócios, associado à sua atuação no segmento de transmissão de energia elétrica no Brasil, uma vez que as RAPs se baseiam na disponibilidade das linhas, e não no volume transportado. Além disso, as RAPs são ajustadas anualmente pela inflação, o que tende a compensar eventuais pressões nos custos. As empresas deste setor apresentam diversificada base de clientes e estruturas de pagamentos com garantias.

Receitas Previsíveis e Robustas: A elevada exposição às concessões indexadas ao Índice Geral de Preços do Mercado – IGP-M (cerca de 80% da RAP consolidada) também fortalecerá os resultados consolidados dos grupos. O EBITDA, calculado pela contabilidade regulatória, deve aumentar para BRL1,9 bilhão em 2022, de BRL1,5 bilhão em 2021. Para 2023, a expectativa da Fitch é de que o EBITDA aumente para cerca de BRL2,0 bilhões, tendo em vista que os cinco novos projetos concluídos ao longo de 2022 estarão operacionais durante todo o ano. As margens de EBITDA são elevadas, variando de 80% a 85% -- característica das empresas de transmissão no Brasil.

Abordagem Individual: Os ratings da Taesa não são limitados pela qualidade de crédito de um de seus acionistas, a Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig, IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BB' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)', todos com Perspectiva Estável), pois esta compartilha o controle da Taesa com a Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA, IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BBB'/Perspectiva Estável), e seu acesso ao caixa da Taesa é limitado a dividendos. A análise não incorpora uma mudança esperada em sua estrutura acionária. Apesar do plano da Cemig de vender sua participação na Taesa, o momento e o resultado final da transação são incertos.

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 Taesa estaria associada à 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 do Brasil;

-- Uma elevação não se aplica ao Rating Nacional de Longo Prazo, uma vez que este já se encontra no patamar mais elevado da escala 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 da Taesa estaria associada a uma deterioração no perfil financeiro consolidado, com alavancagem líquida ajustada acima de 3,5 vezes e índice de alavancagem líquida pelos recursos das operações (FFO) acima de 4,0 vezes, ambos em bases contínuas;

-- Um ambiente operacional mais fraco no Brasil pode resultar em rebaixamento do IDR em Moeda Local;

-- Um rebaixamento no rating soberano do Brasil resultaria em ação de rating semelhante no IDR em Moeda Estrangeira da Taesa;

-- Um rebaixamento de dois graus no IDR em Moeda Local da Taesa levaria ao rebaixamento do Rating Nacional de Longo Prazo.

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 Taesa Incluem:

-- Pagamento de BRL886 milhões em indenização previsto para o Lote 5 em março de 2023;

- RAPs ajustadas pela inflação e, em alguns casos, com redução de 50% ao final do 15º ano de operação da concessão;
- Despesas operacionais ajustadas pela inflação (Índice Nacional de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA));
- Caixa mínimo de BRL400 milhões;
- Investimentos de BRL4,4 bilhões no período de 2023 a 2025;
- Dividendos correspondendo a 95% do lucro líquido, calculados pelas normas contábeis regulatórias.

RESUMO DA ANÁLISE

O perfil financeiro da Taesa é mais forte do que o de seus pares latino-americanos ISA e Consórcio Transmantaro S.A. (CTM, IDR em Moeda Estrangeira 'BBB'/Perspectiva Estável), ambos na Colômbia, e Transelec S.A. (Transelec, IDR em Moeda Estrangeira 'BBB'/Perspectiva Estável), no Chile. Todos apresentam perfis com baixo risco de negócios e geração de fluxo de caixa previsível, característica das empresas de transmissão de energia em um setor regulado. As principais diferenças nos ratings destas empresas em relação ao IDR em Moeda Estrangeira 'BB' da Taesa são os países onde estão suas principais fontes de receita e nos quais se localizam seus ativos. Embora os pares da Taesa estejam em soberanos com classificações mais elevadas, o IDR em Moeda Estrangeira da empresa brasileira é afetado negativamente pelo Teto-país do Brasil, 'BB'.

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, 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

Liquidez Adequada: A Fitch acredita que a Taesa manterá posição de liquidez adequada frente à dívida de curto prazo, além de amplo acesso a linhas de crédito bancário e ao mercado de capitais, a fim de mitigar os esperados FCFs negativos nos próximos três anos. Em 30 de setembro de 2022, a posição consolidada de caixa e aplicações financeiras totalizava BRL1,6 bilhão, segundo os cálculos da Fitch, frente à dívida de curto prazo de BRL722 milhões.

A emissão de debêntures de BRL1,25 bilhão, em abril de 2022, com vencimento final em 2037, sustentou a robusta liquidez da empresa. No entanto, a Fitch acredita que o forte índice caixa/dívida de curto prazo retornará à faixa de 0,5 vez a 1,0 vez, após as saídas programadas associadas aos investimentos em curso, incluindo o pagamento de BRL886 milhões pela concessão do Lote 5, previsto para ocorrer até março de 2023.

A dívida consolidada da Taesa se caracteriza por um cronograma de vencimentos administrável e por não possuir risco cambial. Em 30 de setembro de 2022, a dívida total ajustada do grupo era de BRL10,0 bilhões, considerando sua participação proporcional, de BRL1,3 bilhão, nas garantias prestadas a dívidas de subsidiárias não consolidadas. A dívida consolidada no balanço, de BRL8,7 bilhões, consistia principalmente de BRL8,0 bilhões em debêntures.

PERFIL DO EMISSOR

A Taesa é a terceira maior empresa de transmissão de energia do Brasil, com 11.623km de linhas, incluindo 1.332km em desenvolvimento. Tem participação em 41 concessões em todo o país, incluindo quatro em construção. É controlada pelo grupo brasileiro Cemig e pela empresa colombiana ISA, que possuem 36,97% e 26,03% das ações com direito a voto, respectivamente.

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 Taesa.

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: 23 de novembro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 de agosto 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 Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Transmissora Alianca de Energia Eletrica S.A.	LT IDR BB Rating Outlook Stable	BB Rating Outlook Stable
	Affirmed	
	LC LT IDR BBB- Rating Outlook Negative	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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[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 \(pub. 28 Oct 2022\)](#)**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**

Transmissora Alianca de Energia Eletrica 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 taxaço 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
