



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta de 19ª Emissão de Debêntures da Energisa

Brazil Thu 14 Sep, 2023 - 10:58 AM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 14 Sep 2023: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de 19ª emissão de debêntures da Energisa S.A. (Energisa). A emissão, no montante de BRL1,837 bilhão e da espécie quirografária, contará com quatro séries, com vencimento em 2028 para a terceira série, em 2030 para as primeira e quarta séries e em 2033 para a segunda série. Os recursos das primeira e segunda séries serão destinados a investimentos, e os da terceira e quarta, para gestão ordinária dos negócios da companhia.

A Fitch classifica a Energisa e 11 de suas subsidiárias com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável. A Energisa e outras três subsidiárias também são avaliadas com os IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB+', ambos com Perspectiva Estável. A equalização dos ratings da Energisa e de suas subsidiárias reflete, principalmente, os elevados incentivos legais que a holding tem para lhes prestar suporte, caso necessário.

O perfil de crédito do grupo Energisa é beneficiado por sua diversificada carteira de concessões no setor brasileiro de energia elétrica. O grupo deve continuar apresentando robusta geração de caixa operacional e ampla flexibilidade financeira para sustentar a expectativa de fluxos de caixa livre (FCFs) negativos e rolar sua dívida, ao mesmo tempo em que mantém moderados indicadores de alavancagem.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Forte Perfil de Negócios: O perfil de crédito da Energisa é beneficiado por uma diversificada carteira de concessões, principalmente de distribuição, o que dilui os riscos operacionais e regulatórios. O grupo possui concessões em quatro regiões do Brasil, por meio de nove distribuidoras. 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 no segmento de transmissão. A Fitch não acredita que a Energisa terá problemas para renovar as três concessões que vencem em 2027 (Energisa Mato Grosso [EMT], Energisa Mato Grosso do Sul [EMS] e Energisa Sergipe), que, juntas, representaram 50% de sua energia distribuída no primeiro semestre de 2023, pois considera as renovações muito prováveis.

Aumento Positivo na Diversificação de Negócios: A Energisa possui oito linhas de transmissão em fase operacional, com Receita Anual Permitida (RAP) de BRL698 milhões (ciclo 2023/2024), corrigida anualmente pela inflação, sem exposição ao risco de demanda. Os ativos deste segmento reduzem o risco de negócios do grupo e aumentam a previsibilidade das receitas. Há quatro linhas em fase pré-operacional, que gerarão RAP adicional de BRL120 milhões até 2027. O segmento deve representar 8% do EBITDA consolidado de 2023 a 2026.

A conclusão da compra da Companhia de Gás do Estado do Espírito Santo (ES Gás), ocorrida em julho, aumentou ainda mais a diversificação dos negócios da Energisa, uma vez que o setor de distribuição de gás natural tem perfil de risco moderado e forte perspectiva de crescimento. A ES Gás é um pequeno negócio dentro do grupo, e deve representar em torno de 3% do EBITDA consolidado.

Áreas de Concessão Resilientes: O consumo de energia nas principais áreas de concessão da Energisa no segmento de distribuição deve ser beneficiado por condições econômicas melhores que as nacionais, principalmente devido à força do agronegócio. O cenário-base da Fitch considera um crescimento médio anual do consumo de energia nessas áreas de 1,4%, de 2023 a 2026. O primeiro semestre de 2023 foi sazonalmente fraco para o volume do grupo – aumento de 1,4%, ante a média nacional de 2,6%. A Fitch considera uma recuperação dos volumes da Energisa nos próximos trimestres, que já começou no próprio segundo trimestre, quando os volumes cresceram 3,5% em relação a igual período de 2022.

Desempenho Operacional Positivo: Os ratings são beneficiados pela eficiência operacional das distribuidoras da Energisa. No período de 12 meses encerrado em junho de 2023, o EBITDA combinado das nove empresas do segmento foi de BRL5,5 bilhões, frente a um EBITDA regulatório de BRL3,6 bilhões. Os investimentos previstos devem melhorar a eficiência operacional e reduzir as perdas de energia, principalmente na Energisa Rondônia e na Energisa Acre, impulsionando o EBITDA em 2023. A revisão tarifária de três concessões em abril de 2023, incluindo as duas maiores (EMT e EMS), teve impacto neutro no EBITDA regulatório. O EBITDA combinado do grupo neste segmento deve aumentar para aproximadamente BRL6,0 bilhões em 2023 e 2024, de BRL5,4 bilhões em 2022.

FCF Negativo Administrável: A Fitch projeta que o FCF consolidado da Energisa permanecerá negativo nos próximos anos, considerando o significativo plano de investimentos do grupo, de BRL13,8 bilhões de 2023 a 2025, e uma distribuição de dividendos de 50% do lucro líquido. Para 2023, o EBITDA consolidado e o fluxo de caixa das operações (CFFO) devem atingir BRL6,9 bilhões e BRL3,8 bilhões, respectivamente, com FCF negativo de BRL2,5 bilhões, após investimentos de BRL5,2 bilhões e distribuição de dividendos de BRL1,1 bilhão. O FCF consolidado deve permanecer negativo, em cerca de BRL2,0 bilhões em 2024 e BRL830 milhões em 2025.

Alavancagem Moderada: O Grupo Energisa deve manter índice dívida líquida ajustada/EBITDA, segundo a metodologia da Fitch, em torno de 3,5 vezes de 2023 a 2026, apesar da aquisição da ES Gás e do esperado FCF negativo. Ganhos de eficiência, crescimento da demanda por energia e reajustes tarifários anuais favoráveis nas concessões de distribuição devem continuar fortalecendo o desempenho consolidado, beneficiado também pela maior contribuição de novos ativos operacionais em outros segmentos. A alavancagem líquida ajustada do grupo deve atingir 3,6 vezes em 2023 e 3,7 vezes em 2024 – ante o índice de 3,7 vezes apurado no período de 12 meses encerrado em junho de 2023.

Ratings das Subsidiárias Equalizados: A Fitch equaliza os IDRs de Energisa Paraíba, Energisa Sergipe e da Energisa Minas Rio, bem como os ratings em escala nacional das 11 subsidiárias classificadas aos da Energisa. Isto reflete, principalmente, os elevados incentivos legais que a holding tem para prestar suporte a estas empresas em um cenário de estresse. A Energisa consolida as subsidiárias e garante parte significativa de suas dívidas. Além disso, há cláusulas de inadimplência cruzada em alguns dos instrumentos de dívida do grupo. A Fitch também considera as subsidiárias, que são administradas de forma centralizada, inseridas no *core business* da companhia.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Uma elevação do IDR em Moeda Estrangeira é improvável, pois este é limitado pelo Teto-país do Brasil ('BB+');
- Uma elevação do IDR em Moeda Local dependerá da capacidade de manutenção da alavancagem líquida do grupo em torno de 2,5 vezes.

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

- Índice dívida total/EBITDA acima de 4,0 vezes, em bases recorrentes;
- Índice dívida líquida/EBITDA acima de 3,5 vezes, em bases recorrentes;
- Deterioração do perfil de liquidez consolidado ou no âmbito da holding;
- Novos projetos ou aquisições envolvendo montantes significativos de dívida;
- Um rebaixamento do rating soberano provocaria um rebaixamento do IDR em Moeda Estrangeira.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch para o Cenário de Rating da Energisa Incluem:

- Crescimento médio do consumo de energia nas áreas de concessão da Energisa de 1,4% de 2023 a 2026;
- Distribuição de dividendos equivalente a 50% do lucro líquido;
- Investimentos anuais médios de BRL4,6 bilhões de 2023 a 2026;

-- Linhas de transmissão concluídas de acordo com o cronograma da empresa;

-- Ausência de venda de ativos ou de novas aquisições.

RESUMO DA ANÁLISE

O perfil de negócios da Energisa é inferior ao da Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig; Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)/Perspectiva Estável), 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, justificando o rating um grau abaixo do da Energisa. 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.

Em relação a grupos classificados pela Fitch com operações predominantes no segmento de distribuição, a grande diversificação de ativos, a destacada eficiência operacional e a maior flexibilidade financeira são as principais diferenças entre a classificação da Energisa e a da Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. (Celesc, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)/Perspectiva Estável).

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

-- Receita e EBITDA não incorporam margem de construção.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Elevada Flexibilidade Financeira: A Energisa tem comprovado acesso a diferentes fontes de captação, o que é um importante fator de crédito. Apesar de uma considerável liquidez, o grupo apresenta alta concentração de dívida com vencimento até 2024 (BRL11,4 bilhões) e expectativa de FCF negativo. Ao final de junho de 2023, o grupo detinha BRL8,6 bilhões em caixa e aplicações financeiras, ante uma dívida total ajustada de BRL31,0 bilhões e dívida de curto prazo de BRL8,0 bilhões. A proposta de 19ª emissão de debêntures da holding, de BRL1,8 bilhão, e o BRL1,6 bilhão captado por meio de notas comerciais, debêntures e empréstimos bancários em julho, reforçam a liquidez do grupo.

A holding se beneficia do recebimento de dividendos de suas subsidiárias operacionais, que totalizaram BRL2,1 bilhões no período de 12 meses encerrado em junho de 2023. A Fitch considera uma média anual de BRL1,7 bilhão em dividendos a serem recebidos de 2023 a 2026. Em 30 de junho, a holding detinha BRL1,7 bilhão em caixa e aplicações financeiras, ante uma dívida de curto prazo de BRL719 milhões.

Ao final de junho, a dívida total ajustada era composta principalmente por debêntures (BRL15,1 bilhões) e dívida referente à Resolução 4.131 (BRL6,1 bilhões). A metodologia da Fitch considera na dívida 50% do saldo de BRL1,8 bilhão em ações preferenciais emitidas pela subholding Energisa Participações Minoritárias (EPM).

PERFIL DO EMISSOR

A Energisa é uma holding não operacional, que atua no setor de energia elétrica, principalmente por meio de nove concessionárias de distribuição, atendendo a aproximadamente 8,5 milhões de clientes, o que a posiciona como quinto maior grupo do setor no Brasil, com operações e investimentos adicionais nos segmentos de transmissão e geração.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

01 June 2023

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 Energisa 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:

Energisa S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de julho de 2006.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de julho de 2023.

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

Outra Metodologia Relevante:

- Corporate Hybrids Treatment and Notching Criteria (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕
Energisa S.A.	
senior unsecured	Natl LT AAA(bra) New Rating

[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

[Corporate Hybrids Treatment and Notching Criteria \(pub. 12 Nov 2020\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria - Effective from 1 December 2021 to 16 June 2023 \(pub. 01 Dec 2021\)](#)

[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

Energisa 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.