

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Klabin em 'BB+'/'AAA(bra)'; Perspectiva Estável

Brazil Wed 19 Apr, 2023 - 15:41 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 19 Apr 2023: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB+' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Klabin S.A. (Klabin). A agência também afirmou os ratings 'BB+' das notas seniores da Klabin Austria GmbH (Klabin Austria), com garantias da Klabin. A Perspectiva dos ratings corporativos permanece Estável. As emissões da Klabin Finance S.A. foram transferidas para a Klabin Austria.

Os ratings da Klabin refletem a liderança da empresa no setor brasileiro de papel e embalagens e sua ampla base florestal, que lhe permite ter estrutura de baixo custo de produção e elevada integração vertical de suas operações. A sólida posição de liquidez da Klabin e o baixo risco de refinanciamento continuam sendo importantes considerações de crédito. A Fitch espera que a geração de fluxo de caixa da empresa se mantenha robusta, devido ao seu baixo custo de produção dentro da indústria, à forte demanda dos segmentos de papel e embalagens e ao volume adicional da segunda fase do projeto Puma II, que deve iniciar suas operações no segundo trimestre de 2023.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Aumento de Capacidade Fortalece Posicionamento: A Klabin é líder no setor brasileiro de embalagens e tem alto grau de integração vertical, o que fortalece sua flexibilidade de produtos neste competitivo, porém fragmentado segmento. O projeto de expansão Puma II adicionou uma capacidade de produção anual de 354 mil toneladas de kraftliner em 2022, e deverá atingir 450 mil toneladas em 2024. A segunda fase do projeto acrescentará outras 460 mil toneladas de produção anual de cartões revestidos até 2027, quando atingir sua capacidade total, o que fortalecerá ainda mais a posição de liderança da empresa.

Forte Participação de Mercado no Brasil: A forte participação de mercado da Klabin lhe permite ser líder em preços no Brasil e preservar volume de vendas e margens operacionais mais estáveis em cenários econômicos adversos frente a seus concorrentes. A empresa possui participação de 23% e 33%, respectivamente, no mercado de papelão ondulado e cartões revestidos. No mercado nacional, é a única produtora de embalagens de papel-cartão para líquidos (LPB - *Liquid Packaging Board*) e a maior de kraftliner e sacos industriais, com participações de mercado de 56% e 50%, respectivamente. Os negócios de papel e embalagens representaram 49% do EBITDA da Klabin em 2022, enquanto o de celulose representou 51%. A Fitch considera a vantagem competitiva da empresa sustentável, devido à sua escala, ao alto nível de integração e à diversificada base de clientes no resiliente setor de alimentos, que representa em torno de 67% das vendas de embalagens.

Queda dos Preços de Celulose: O preço médio do BEKP para a China foi de USD796 por tonelada em 2022, e a Fitch projeta uma queda para USD650 por tonelada em 2023. Os altos preços de 2022 foram provocados por paradas para manutenção de fábricas não programadas, baixos estoques, greves e limitações logísticas. Os preços de celulose começaram a perder força durante o quarto trimestre de 2022, e a Fitch projeta redução durante 2023, pressionada pelo acréscimo de oferta dos produtores da América Latina e demanda potencial mais fraca das empresas de papel, por conta de margens mais pressionadas. A demanda chinesa foi impactada pela política do país de Covid-zero, além da paralisação de algumas fábricas de papel, por conta de racionamento de energia, demonstrando uma recuperação apenas modesta em 2023

Menor Capex Projetado: A Klabin não anunciou qualquer grande investimento para após a conclusão de Puma II. O único projeto individualmente mais relevante é o da nova unidade de papelão ondulado em Piracicaba, que deverá aumentar a capacidade de conversão da Klabin para 1,3 milhão de tonelada de papelão ondulado. O projeto tem a expectativa de investimentos totais de BRL1,6 bilhão em três anos, e os investimentos totais da Klabin para o período entre 2023 e 2025 estão projetados em BRL13,4 bilhões. Nesse

cenário, com uma política estável de dividendos, a Fitch projeta fluxo de caixa das operações (CFFO) anual ao redor de BRL5,5 bilhões durante esse período.

Alavancagem Deve Reduzir Após a Expansão: O índice de alavancagem líquida da Klabin deve atingir 4,1 vezes em 2023, e é esperada sua redução em linha com as sensibilidades do rating, após a conclusão da fase de investimentos. Os cálculos da Fitch incluem BRL7,1 bilhões de operações de *factoring* na dívida total. Em 31 de dezembro de 2022, a dívida líquida da Klabin, excluindo as operações de *factoring*, era de BRL27,5 bilhões e deve começar a se reduzir em 2024, com a conclusão do projeto Puma II. A maior parte do projeto foi financiada com o fluxo de caixa operacional, por conta dos preços elevados da celulose nos últimos dois anos.

Rating Acima do Teto-país: O IDR em Moeda Estrangeira 'BB+' da Klabin está um grau acima do Teto-país do Brasil, devido à combinação de exportações de USD1,2 bilhão, com aproximadamente USD184 milhões em caixa mantido no exterior e uma linha de crédito rotativo *offshore* não sacada de USD500 milhões. Ao todo, 50% do EBITDA são provenientes das exportações, que, somados ao caixa mantido no exterior e as linhas de crédito rotativo não utilizadas, são suficientes para cobrir o serviço da dívida em moeda estrangeira da empresa em mais de 1,5 vez pelos próximos 24 meses. Este índice permite que a Klabin seja avaliada em até três graus acima do Teto-país ('BB') do Brasil. No entanto, o IDR em Moeda Estrangeira da empresa é limitado pelo IDR em Moeda Local, 'BB+', que reflete sua qualidade de crédito subjacente.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Indicadores de dívida líquida/EBITDA médios iguais ou inferiores a 2,5 vezes durante o ciclo de preços da celulose após a conclusão do projeto de expansão;

-- Dívida líquida inferior a USD3,3 bilhões após a conclusão do projeto de expansão.

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

-- Indicadores de dívida líquida/EBITDA médios iguais ou superiores a 3,5 vezes durante o ciclo de preços da celulose, após a conclusão da expansão;

-- Dívida líquida superior a USD6,0 bilhões, após a conclusão do projeto de expansão;

-- Ambiente macroeconômico mais instável, que enfraqueça a demanda e os preços dos produtos de embalagem.

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 da Fitch no Cenário-Base da Klabin Incluem:

-- Volume de vendas de papel e embalagens de 2,4 milhões de toneladas em 2023 e de 2,6 milhões em 2024;

-- Volume de vendas de celulose de 1,5 milhão de toneladas em 2023 e 2024;

-- Preço líquido médio de celulose de fibra curta de USD650 por tonelada em 2023 e de USD600 em 2024;

-- Taxa de câmbio média de BRL5,3/USD em 2023 e 2024;

-- Investimentos de BRL9,5 bilhões em 2023 e 2024;

-- Dividendos em torno de 20% do EBITDA a partir de 2023.

RESUMO DA ANÁLISE

A Klabin é líder no segmento de embalagens no Brasil. Seu porte, o acesso à fibra de baixo custo e o alto nível de integração de suas atividades frente aos de muitos de seus concorrentes proporcionam vantagens competitivas à empresa, as quais a Fitch considera sustentáveis. O perfil de negócios da Klabin é condizente com um rating na categoria 'BBB'.

A alavancagem da Klabin aumentou, devido ao período de elevados investimentos, que se estenderá até 2023 e é superior à da Empresas CMPC S.A. (CMPC, 'BBB'/Estável), da Suzano S.A. (Suzano, 'BBB-'/Estável) e da Celulosa Arauco y Constitucion S.A. (Arauco, 'BBB'/Estável). A liquidez é historicamente robusta para os produtores de celulose e embalagens, e a Klabin tem forte acesso ao mercado de dívida e de capitais.

A empresa está mais exposta à demanda do mercado local do que a Suzano, a CMPC e a Arauco, que são líderes na produção global de celulose de mercado. Isto torna a Klabin mais vulnerável a condições macroeconômicas do que estes pares, o que também é um fator negativo para os ratings. A Fitch considera positiva a concentração das vendas da Klabin no setor de alimentos — que, no Brasil, é relativamente resiliente ao desaquecimento da economia —, além do fato de a empresa ser a única produtora de embalagens de papel-cartão para líquidos, pois estes fatores adicionam estabilidade aos resultados operacionais.

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

As principais fontes de informação utilizadas nesta análise estão descritas nas metodologias listadas abaixo.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o Score de Relevância de crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo sobre o crédito da instituição, seja devido à sua natureza, ou à maneira como estão sendo por ela administradas. Para mais informações sobre os Scores de Relevância de ESG da Fitch, acesse www.fitchratings.com/esg.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Liquidez: A sólida posição de liquidez e o baixo risco de refinanciamento da Klabin continuam sendo importantes fundamentos do crédito. Em 31 de dezembro de 2022, a empresa possuía BRL6,5 bilhões em caixa e aplicações financeiras e BRL34,6 bilhões em dívida total, incluindo aproximadamente BRL7,1 bilhões em transações de *factoring*, de acordo com a metodologia da Fitch.

A empresa tem um perfil de amortização de dívida alongado, com BRL9 bilhões em dívidas vencendo em 2023 (incluindo BRL7,1 bilhões em transações de *factoring*, que a Fitch entende que devem ser tratadas como linhas recorrentes) e BRL1,2 bilhão em 2023 e 2024. A flexibilidade financeira é fortalecida por uma linha de crédito rotativo não utilizada, de USD500 milhões. A Klabin planeja continuar financiando o projeto de expansão com uma combinação de dívida e fluxo de caixa operacional. A Fitch acredita que a empresa continuará preservando forte liquidez, posicionando-se de forma conservadora frente à volatilidade de preços e demanda, um risco inerente ao setor de embalagens.

Em 31 de dezembro de 2022, em torno de 67% da dívida total da Klabin estavam denominados em dólares. A dívida total era composta por *bonds* (36%), *factoring* (20%), financiamento do BNDES (9%), notas de crédito de exportação e pré-pagamentos de exportações (6%), certificado de recebíveis do agronegócio (4%), debêntures (4%) e outros (20%).

PERFIL DO EMISSOR

A Klabin é líder nos setores de papelão ondulado e cartões revestidos no Brasil, com participações de mercado de 24% e 36%, respectivamente. No mercado nacional, é a única produtora de embalagens de papel-cartão para líquidos e a maior de kraftliner e de sacos industriais. Possui também capacidade de produção anual de 1,6 milhão de tonelada de celulose de mercado (1,15 milhão de tonelada de celulose de fibra curta e 0,45 milhão de tonelada de celulose de fibra longa e fluff).

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 Klabin 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: 18 de junho de 2012.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 25 de abril 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).

Outra Metodologia Relevante:

-- Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria (8 de dezembro de 2022).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Klabin S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Affirmed	BB+ Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Affirmed	BB+ Rating Outlook Stable
	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable

Klabin Austria Gmbh

senior unsecured

LT BB+ Affirmed

BB+

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Flavio Fujihira

Director

Analista primário

+55 11 3957 3694

flavio.fujihira@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Rodolfo Schmauk

Director

Analista secundário

+56 2 3321 2923

rodolfo.schmauk@fitchratings.com

Martha Rocha

Managing Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0591

martha.rocha@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 \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Corporates Exceeding the Country Ceiling Criteria \(pub. 08 Dec 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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 STATUS

Klabin Austria Gmbh

EU Endorsed, UK Endorsed

Klabin 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.

[Energy and Natural Resources](#) [Corporate Finance](#) [Corporate Finance: Leveraged Finance](#) [Latin America](#) [Europe](#) [Austria](#) [Brazil](#)
