

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Eleva Ratings da 3R Para 'BB-/AA-(bra)'; Perspectiva Estável

Brazil Fri 02 Aug, 2024 - 20:49 ET

A Fitch Ratings removeu a Observação Positiva e elevou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. (3R) para 'BB-', de 'B+', e o Rating Nacional de Longo Prazo da companhia para 'AA-(bra)', de 'A(bra)'. A agência também removeu a Observação Positiva e elevou para 'BB-', de 'B+/'RR4', o rating do *bond* da 3R Lux S.à.r.l. (3R Lux), no montante de USD500 milhões e com vencimento em 2031.

A elevação acontece após a fusão da 3R com a Enauta Participações S.A. (Enauta) e a Maha Energy Brasil Ltda. ter sido concluída. A transação envolvendo a totalidade das ações não só fortalece a escala e a eficiência operacional da 3R, como também reduz significativamente a alavancagem financeira, além de ampliar a sua já diversificada base de ativos. A Fitch acredita que a fusão proporcionará sinergias tangíveis para as operações *offshore* e posicionará melhor a 3R para desenvolver oportunidades de crescimento. Os ratings devem continuar se beneficiando do baixo risco de exploração e da flexibilidade de investimentos da 3R, que refletem a confortável vida útil de suas reservas.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Maior Escala, Maior Eficiência: A fusão aumenta a escala da 3R para patamares compatíveis com a categoria de rating 'BB' e amplia sua base de ativos, diluindo os riscos operacionais tipicamente altos do setor. As reservas provadas (1P) devem aumentar para 511 milhões de boe (barris de petróleo equivalente) e a produção, para 90 mil boe/dia (kboe/d) em 2024 (*pro forma*) e 110 kboe/d em 2025. A maior escala e as potenciais sinergias devem contribuir para a otimização de investimentos e custos operacionais no negócio *offshore*. A Fitch acredita que a 3R será capaz de contratar

serviços e equipamentos com melhores condições e compartilhar sondas de *workover* e de perfuração, além de suporte logístico. A empresa também deve ser capaz de obter melhores preços nas exportações, a partir de maior armazenagem no campo Papa Terra e da melhor qualidade do óleo de Atlanta, com baixo teor de enxofre.

Reservas Robustas: A 3R deve manter suas reservas com vida útil confortável, o que proporciona flexibilidade de investimentos durante os ciclos de baixa do mercado. Isto é especialmente positivo após a fusão, já que a maior parte da produção passará a vir de campos *offshore*, onde há menor flexibilidade em custos e investimentos. A Fitch estima 12 anos de reservas 1P até 2026, assumindo que não haja reposição de reservas. Em 2024–2026, as receitas *offshore* devem aumentar para cerca de 55% da receita total da 3R, em comparação com 32% antes da fusão. As reservas não desenvolvidas representam, agora, 60% da base de reserva provada, de 40%, refletindo maiores perspectivas de crescimento, porém com menor previsibilidade dos investimentos.

Forte Crescimento: A Fitch estima que a produção da 3R aumentará 11% ao ano entre 2024 e 2028, em média (*pro forma* para 2024), impulsionada por melhoras nas instalações do *cluster* Potiguar e pelo aumento gradual da eficiência de Papa Terra, após intensas intervenções de manutenção. A entrada em operação da nova FPSO (*Floating Production Storage and Offloading* - Unidade Flutuante de Armazenamento e Transferência) em Atlanta, esperada para o terceiro trimestre de 2024, também deve trazer crescimento significativo.

A produção de petróleo de Atlanta enfrenta uma taxa de depleção acima da média, mas os investimentos projetados incluem novas perfurações, o que deve aumentar significativamente a produção até 2028. A agência acredita que as licenças ambientais mais relevantes serão emitidas ainda este ano. A fusão posiciona a 3R em um patamar estratégico para novas consolidações e aumenta as perspectivas de crescimento orgânico com os recursos contingentes e os campos exploratórios da Enauta.

Melhora do Perfil de Custos: O aumento da produção e as sinergias operacionais devem contribuir para diluir os elevados custos fixos, apesar dos desafios na integração dos ativos. A Fitch estima o custo de extração (*lifting cost*) da 3R em torno de USD20/boe em 2024, ainda em linha com o reportado em 2023, refletindo a consolidação dos custos atualmente mais altos da Enauta, e em torno de USD17/boe em 2025, com tendência de queda no futuro. A maior parte da redução deve ser proveniente de Papa-Terra e Atlanta, após o aumento da produção. Os custos de meio-ciclo (custos operacionais mais despesa de juros) devem atingir cerca de USD30/boe em 2024-2025, o que se compara desfavoravelmente com pares *onshore* que operam na bacia do Permiano, classificados em 'BB-'.

Rápida Redução da Alavancagem: A fusão acelera a tendência de desalavancagem da 3R. A Fitch estima que o índice de alavancagem líquida/EBITDA da companhia se reduzirá para 1,6 vez em 2024 e 0,6 vez em 2025, de 2,8 vezes em junho de 2024, e que o índice dívida/reservas 1P diminuirá para cerca de USD4,1/boe em 2024–2025, de USD5,2/boe em junho de 2024. Estes índices consideram contas a pagar de fusão e aquisição (M&A) devidas à Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras), de BRL1,8 bilhão em junho de 2024, e derivativos (saldo de ativos de BRL2,8 bilhões).

As projeções da Fitch não consideram sinergias financeiras relacionadas à maximização de benefícios fiscais regionais, monetização de créditos fiscais ou amortização de ágio, mas incorporam um menor custo de captação, o que leva a uma cobertura de juros pelo EBITDA maior, em torno de 7,0 vezes em 2024-2025.

Investimentos Substanciais Limitam FCFs: Na ausência de potenciais sinergias decorrentes da fusão, a Fitch projeta aumento do EBITDA consolidado da 3R para BRL5,1 bilhões em 2024 e para BRL7,7 bilhões em 2025, de BRL2,4 bilhões no período de 12 meses encerrado em março de 2024. Cerca de 70% do EBITDA devem se converter em fluxo de caixa das operações (CFFO) a partir de 2025, mas os investimentos devem consumir cerca de 90% do CFFO total a ser gerado até 2027.

As projeções de investimentos são de BRL3,7 bilhões, em média, para 2024–2026, incluindo metade dos investimentos esperados para o desenvolvimento de reservas não provadas, com base em certificados de reservas. O FCF deve ficar positivo em 2025, após BRL1,2 bilhão negativo em 2024. As projeções também incluem dividendos de BRL93 milhões em 2024 e próximos a BRL900 milhões em 2025–2026, na média anual, equivalente a 25% do lucro líquido da companhia.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- Aumento da produção para mais de 125kboe/d, com manutenção da vida útil das reservas 1P em pelo menos sete anos;
- Redução consistente dos custos de meio-ciclo para menos de USD20/boe.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Índices dívida/EBITDA e dívida líquida/EBITDA acima de 3,5 vezes e 2,5 vezes, respectivamente;

- Enfraquecimento do perfil de liquidez;
- Problemas operacionais significativos em ativos-chave, resultando em redução relevante da produção.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch Para o Cenário de Rating da 3R Incluem:

- Preço médio do petróleo Brent de 2024 a 2027 (USD/bbl): 80; 70; 65; 60;
- Primeira produção de petróleo de Atlanta no terceiro trimestre de 2024;
- Aquisição de 23% de participação no Parque das Conchas concluída no terceiro trimestre de 2024, por USD140 milhões (sujeita a aprovação regulatória);
- *Farm-out* de 20% de participação em Atlanta/Oliva concluído no terceiro trimestre de 2024, por USD302 milhões (sujeito a aprovação regulatória);
- Produção média diária de 2024 a 2027 (kboe/d): 69; 111; 112; 121;
- Os preços de venda do petróleo consideram desconto em relação ao Brent de USD5,0/bbl em 2024 e de cerca de USD4,0/bbl em 2025;
- Ausência de pagamento relacionado ao processo de arbitragem referente ao polo Papa Terra;
- *Lifting cost* de 2024 a 2027 (USD/boe): 20; 17; 16; 15;
- Investimentos anuais médios de BRL3,7 bilhões até 2026, sem investimentos ou alienações relevantes em *midstream* e *downstream*;
- Alíquota efetiva de imposto em torno de 26%, beneficiada por incentivos fiscais regionais (o cenário-base não considera eficiências tributárias decorrentes da fusão);
- Dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido da companhia.

RESUMO DA ANÁLISE

A diversificada base de ativos da 3R é um importante fator de diferenciação em comparação com empresas norte-americanas de exploração e produção (E&P) de petróleo na bacia terrestre do Permiano (Texas/Novo México), como a CrownRock, L.P. (CrownRock; IDR 'BB-/Observação Positiva), a Matador Resources Company (Matador;

IDR 'BB-/Perspectiva Positiva) e a SM Energy Company, L.P. (SM; IDR 'BB-/Observação Positiva).

A 3R se destaca pela longa vida útil de suas reservas 1P — de 12 anos —, em comparação com a faixa de quatro a nove anos das outras empresas, mas estas são maiores e mais eficientes do que a 3R, com volumes de produção entre 150 kboe/d e 190 kboe/d, com base nas projeções da Fitch, e custos de produção entre USD10/boe e USD13/boe, abaixo do patamar de USD28/boe que a Fitch estima para a 3R. Estes fatores compensam o risco de crédito dos produtores do Permiano pela menor diversificação de sua base de ativos, embora a concentração favoreça a eficiência.

Todas estas empresas operam em ambientes regulatórios favoráveis, mesmo para a produção não convencional na bacia do Permiano, e devem apresentar baixa alavancagem financeira nos próximos anos, com índice dívida líquida/EBITDA abaixo ou próximo a 1,5 vez, especialmente a CrownRock (próximo a 0,5 vez) e a 3R (próximo a 0,5 vez em 2025).

Entre os pares da América Latina, a Prio S.A. (Prio, IDRs 'BB'/Perspectiva Estável) se beneficia de maior escala, eficiência operacional significativamente superior e alavancagem financeira mais baixa, enquanto a SierraCol Energy Limited e a Geopark Limited, ambas classificadas com IDRs 'B+'/Perspectiva Estável, apresentam menor escala e devem lidar com a pressão de uma vida útil de reservas mais curta, abaixo de sete anos. Atualmente, os custos de produção da Geopark e da SierraCol são mais eficientes, mas a 3R está bem-posicionada para reduzir esta diferença nos próximos anos e gerar mais caixa operacional por boe do que os pares colombianos, após contabilizar *royalties* e custos com impostos e juros.

A Fitch estima índices de alavancagem semelhantes para estas empresas, com dívida líquida/EBITDA entre 0,8 vez e 1,2 vez em 2024–2026, em média, embora o índice dívida/reservas 1P da 3R (USD3/boe) deva ser muito menor do que o dos pares (próximo a USD9/boe).

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 listadas abaixo.

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'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua

natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

Obrigações relacionadas a aquisições foram incorporadas à dívida; caixa restrito como garantia de dívida foi incorporado ao caixa; derivativos dados como garantia de pagamento da dívida foram excluídos da dívida.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Confortável: A Fitch acredita que a fusão fortalecerá a capacidade da 3R de acessar os mercados de capitais locais e estrangeiros, reduzindo seu custo de captação. A liquidez pós-fusão é confortável, com saldo de caixa combinado, em junho de 2024 (BRL6,6 bilhões, excluindo os investimentos de capital da Enauta), cobrindo todas as dívidas com vencimento até 2026.

As projeções da Fitch consideram que a empresa pagará antecipadamente um montante significativo de dívida no curto prazo, tendo em vista o forte saldo de caixa disponível. Em caso de pressão na liquidez, a Fitch considera que a 3R seria capaz de securitizar os recebíveis de longo prazo da FPSO de Atlanta ou fazer um *leaseback* da FPSO de Papa Terra. Em junho de 2024 — combinada com a dívida da Enauta —, a dívida total era de BRL15,9 bilhões, composta por debêntures (60% do valor total após derivativos), notas com garantia e com vencimento em 2031 (18%), contas a pagar à Petrobras (11%) e empréstimos junto a bancos locais (11%).

PERFIL DO EMISSOR

A 3R é uma produtora de petróleo e gás de pequeno porte, parcialmente integrada e bem-diversificada, focada na revitalização de campos *onshore* e *offshore* maduros no Brasil. A companhia tem capital listado na B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão (B3), com controle acionário pulverizado.

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 3R Petroleum Óleo e Gás 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: 24 de agosto de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 de maio de 2024.

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 (3 de novembro de 2023);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevante:

- Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (21 de junho de 2024).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡		
3R Lux S.a.r.l.			
senior secured	LT	BB-	Upgrade
3R Petroleum Oleo e Gas S.A.			
	LT IDR	BB- Rating Outlook Stable	Upgrade
	LC LT IDR	BB- Rating Outlook Stable	Upgrade
	Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Stable	Upgrade

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Lucas Rios, CFA
Associate Director
Analista primário
+55 11 4504 2205
lucas.rios@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

Adriana Eraso

Director

Analista secundário

+1 646 582 4572

adriana.eraso@fitchratings.com

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 21 Jun 2024\)](#)**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

3R Lux S.a.r.l.

EU Endorsed, UK Endorsed

3R Petroleum Oleo e Gas 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 Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

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 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 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 © 2024 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). 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.