



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Alupar

Brazil Thu 19 Jan, 2023 - 17:00 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 19 Jan 2023: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira 'BB' e Local 'BBB-' da Alupar Investimento S.A. (Alupar). A agência também afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Alupar, de sua subsidiária Foz do Rio Claro Energia S.A. (Foz do Rio Claro) e de suas debêntures locais em circulação no mercado. Além disso, a Fitch afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' da subsidiária da Alupar, a Amazônia Empresa Transmissora de Energia S.A. (AETE) e de suas debêntures locais em circulação no mercado. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings da Alupar refletem o baixo risco de seu negócio, devido à sua diversificada carteira de ativos de transmissão de energia elétrica no Brasil, que apresenta receitas previsíveis e elevadas margens operacionais. A empresa também se beneficia de sua atividade de geração, o que contribui para a diluição dos riscos operacionais e regulatórios. O grupo deve continuar reduzindo a alavancagem e tende a apresentar fluxo de caixa livre (FCF) positivo em 2023. O IDR em Moeda Estrangeira é limitado pelo Teto-país do Brasil ('BB'), enquanto o ambiente operacional brasileiro limita o IDR em Moeda Local.

O rating da Foz do Rio Claro reflete principalmente os altos incentivos legais que a Alupar tem para prestar suporte a esta empresa, enquanto estes incentivos são considerados de baixos a médios no caso da AETE.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Baixo Risco de Negócio: O perfil de crédito da Alupar é beneficiado pela combinação de atividades da empresa nos segmentos de transmissão e geração de energia elétrica, principalmente no Brasil, por meio de uma ampla e diversificada base de ativos, que dilui riscos operacionais e regulatórios. As concessões do grupo só começam a expirar em 2030, no segmento de transmissão, e em 2038, no de geração, e os contratos vencerão de forma escalonada nos anos seguintes.

Em transmissão, as receitas anuais permitidas (RAPs) da concessão são geradas por meio da disponibilidade dos ativos, sem risco de demanda, e reajustadas anualmente pela inflação. Este segmento continuará sendo o principal negócio da Alupar. No segmento de geração, os contratos de longo prazo para a venda de grande parte da energia assegurada e a proteção parcial contra risco hidrológico criam uma expectativa de desempenho forte e previsível. Este segmento deve representar de 20% a 25% do EBITDA consolidado a partir de 2023, considerando a conclusão do complexo eólico Agreste Potiguar - Fase 1 e do complexo solar Pitombeira em 2023.

Alavancagem Deve Diminuir: A Fitch acredita que a alavancagem consolidada da Alupar será condizente com o atual IDR em Moeda Local no horizonte do rating, considerando a sua atual carteira de projetos. O cenário-base contempla um índice dívida líquida ajustada/EBITDA entre 3,0 e 3,5 vezes em 2023 e 2024, continuando a cair gradualmente do pico de 4,7 vezes em 2020, à medida que os investimentos diminuirão e novos projetos entrarem em operação e contribuirão para a geração de caixa. Em 30 de setembro de 2022, este índice era de 3,5 vezes, de acordo com a metodologia da Fitch. Os *covenants* financeiros do grupo devem limitar o apetite do grupo por novos projetos de porte considerável.

A Fitch considera o desenvolvimento da linha de transmissão Transnorte Energia S.A. (TNE), que deverá demandar BRL635 milhões em aportes de capital de 2023 a 2025 e BRL865 milhões em garantia de dívidas fora do balanço, já incluídas nos índices de alavancagem, correspondendo à participação de 51% da Alupar no projeto.

Redução de Investimentos Fortalece o FCF: Alupar deve apresentar FCF positivo de BRL373 milhões em 2023 e média anual de BRL1,3 bilhão durante o biênio 2024-2025, devido à redução de investimentos e com base na distribuição de dividendos correspondentes a 50% do lucro líquido. O cenário-base considera BRL914 milhões em investimentos em 2023 e a média anual de BRL158 milhões nos dois anos seguintes, significativamente abaixo da média anual de BRL1,8 bilhão durante o período de 2019 a 2021.

O EBITDA consolidado, calculado por meio da contabilidade regulatória, deve atingir BRL2,8 bilhões em 2023 e BRL3,0 bilhões em 2024, beneficiando-se de um aumento de

8,1% na RAP média do ciclo de 2022/2023, conforme definido em julho de 2022. As margens EBITDA são altas em 80%-85%, características de empresas de transmissão de energia elétrica no Brasil. No período de 12 meses encerrado em 30 de setembro de 2022, o EBITDA consolidado da Alupar foi de BRL2,4 bilhões, com margem de 86%.

Risco de Construção Administrável: O histórico positivo da Alupar no desenvolvimento e obtenção de financiamento de longo prazo para seus novos projetos de transmissão e geração mitiga os riscos associados à fase de construção. A estrutura da dívida de longo prazo de project finance pendente de três linhas de transmissão e dos projetos de geração não é uma grande preocupação. O grupo precisa captar BRL473 milhões para refinaranciar empréstimos-ponte com vencimento em 2023 e BRL388 milhões para empréstimos com vencimento em 2024. A Alupar tem dois projetos de transmissão e três usinas de geração de energia a serem concluídas até o final de 2023.

As linhas de transmissão adicionarão 275km e demandarão investimentos de BRL661 milhões, enquanto a conclusão da construção das usinas de geração adicionará uma capacidade instalada de 125MW e exigirá investimentos de BRL200 milhões. O Lote 6, projeto conquistado no leilão regulatório em dezembro de 2022, também exigirá investimentos de BRL420 milhões no período de 2023 a 2026.

Controladora Fortalece Ratings de Subsidiárias: Levando em consideração a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiária, a Fitch equaliza os ratings em escala nacional da Foz do Rio Claro e da Alupar, devido aos altos incentivos legais da controladora para apoiar a subsidiária. A Alupar detém 100% das ações da Foz do Rio Claro e é garantidora da única dívida da empresa, cujos *covenants* financeiros são baseados nos números consolidados da Alupar. A Foz do Rio Claro também atua no *core business* da Alupar.

No caso da AETE, não há incentivos legais ou estratégicos de suporte da controladora, mas o incentivo operacional é considerado médio e beneficia o rating. A Alupar não garante a dívida da AETE e não há cláusulas de inadimplência cruzada entre elas. A Alupar detém 32,06% da AETE, que faz parte de seu principal negócio. A AETE não é relevante em termos de receitas consolidadas (em torno de 1% da RAP), mas apresenta sinergias com outros quatro ativos do grupo. Em base individual, a AETE deve apresentar alavancagem líquida baixa, de 2,5 vezes ao final de 2023.

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 empresa está associada à elevação do rating soberano do Brasil;
- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Local está associada a melhoras no ambiente operacional do Brasil;
- Uma elevação não é aplicável ao Rating Nacional de Longo Prazo da Alupar, pois este já está no patamar mais alto da escala da Fitch.
- Um aumento dos incentivos da Alupar para prestar suporte à AETE pode levar a uma elevação em seu rating.

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

- Uma ação de rating negativa no IDR em Moeda Local pode vir na sequência de uma deterioração do perfil financeiro consolidado da Alupar, com alavancagem líquida ajustada acima de 3,5 vezes e alavancagem líquida ajustada pelos recursos das operações acima de 4,0 vezes, ambas em bases contínuas;
- Um ambiente operacional mais fraco no Brasil pode resultar no rebaixamento do IDR em Moeda Local;
- Um rebaixamento no rating soberano do Brasil resultaria em uma ação de rating semelhante no IDR em Moeda Estrangeira da Alupar;
- Um rebaixamento de dois graus no IDR em Moeda Local da Alupar levaria a um rebaixamento do Rating Nacional de Longo Prazo;
- Um menor incentivo da Alupar para prestar suporte à Foz do Rio Claro e à AETE pode levar a um rebaixamento dos ratings destas empresas;
- Um índice dívida líquida/EBITDA acima de 5,0 vezes no âmbito da AETE pode resultar em uma ação de rating negativa em seus ratings.

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 de Rating do Emissor Incluem:

- RAPs reajustadas anualmente pela inflação, com 50% de redução para os ativos de transmissão para concessões assinadas até 2007, cujo contrato de concessão contempla esta diretriz após o 15º ano de operação;
- Generation Scaling Factor (GSF) de 0,85 em 2023 e 0,93 em 2024;
- Despesas operacionais reajustadas pela inflação;
- Distribuição de dividendos equivalente a 50% do lucro líquido pela contabilidade regulatória;
- Investimentos totais de BRL2,3 bilhões durante o período de 2022 a 2026 e ausência de aquisições e/ou novos investimentos fora da carteira atual.

RESUMO DA ANÁLISE

O perfil financeiro da Alupar é mais forte que o de seus pares latino-americanos Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (IDR em Moeda Estrangeira 'BBB'/Estável) e Consórcio Transmantaro S.A. (IDR em Moeda Estrangeira 'BBB'/Estável), na Colômbia, e Transelec S.A. (IDR em Moeda Estrangeira 'BBB'/Estável), no Chile. Todas têm baixos perfis de risco de negócios e previsibilidade de geração de fluxo de caixa, o que é característico de companhias de transmissão de energia elétrica que operam em um setor regulado. A principal diferença entre os ratings da Alupar e os de seus pares é o país em que suas principais receitas são geradas, bem como a localização de seus ativos.

Enquanto seus pares se encontram em países com IDRs mais elevados, os ratings da Alupar são negativamente impactados pelo Teto-país do Brasil, 'BB'. No caso da Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa, IDR em Moeda Estrangeira 'BB'/Estável), também localizada no Brasil, ambas têm perfis de crédito semelhantes, com carteiras diversificadas de transmissão e robustos perfis financeiros, com expectativa de decréscimo dos indicadores de alavancagem, devido à redução dos investimentos.

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 administradas pela entidade. Para obter mais informações sobre nossos scores de Relevância 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

Robusto Perfil de Liquidez: O grupo Alupar deve continuar se beneficiando de uma forte posição de liquidez e amplo acesso aos mercados bancário e de capitais. Em bases consolidadas, o caixa do grupo, de BRL2,4 bilhões ao final de setembro de 2022, cobria a dívida de curto prazo, de BRL619 milhões, em 3,9 vezes. A Fitch também espera que a geração de caixa operacional das novas linhas de transmissão seja adequada para o serviço da dívida. Em 30 de setembro de 2022, a dívida total ajustada consolidada, de BRL11,0 bilhões, consistia principalmente em emissões de debêntures (BRL8,5 bilhões, ou 78%) e empréstimos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES, BRL620 milhões, ou 6% do total).

A holding deve utilizar suas relevantes reservas de caixa para suprir as necessidades de seus projetos, mantendo um cronograma de vencimento da dívida compatível com suas expectativas de fluxo de caixa. Em 30 de setembro de 2022, sua posição de caixa, de BRL662 milhões (27% do montante consolidado), era ligeiramente inferior à dívida total, de BRL690 milhões. O fluxo de dividendos é a sua principal fonte de recursos, com BRL660 milhões recebidos no período de 12 meses encerrado em 30 de setembro de 2022. No mesmo período, o índice dívida total/dividendos recebidos foi de 1,0 vez. A Alupar deve ser capaz de manter o índice dívida líquida/dividendos recebidos abaixo de 1,0 vez nos próximos anos.

PERFIL DO EMISSOR

A Alupar é uma holding não operacional que atua nos segmentos de transmissão e geração de energia elétrica, principalmente no Brasil, com pequenas operações em outros países da América Latina. As ações da companhia são negociadas no Brasil, na B3 S.A., Brasil, Bolsa, Balcão. A Foz do Rio Claro opera uma usina hidrelétrica com capacidade instalada de 68,4 MW, em operação desde agosto de 2010. A AETE, por sua vez, é uma Sociedade de Propósito Específico (SPE) cujos ativos entraram em operação

em 2005 e compreendem três subestações e duas linhas de transmissão entre Cuiabá e Rondonópolis, com extensão total de 193 km.

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 Alupar Investimento 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:

Alupar Investimentos S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 12 de fevereiro de 2008.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 de fevereiro de 2022.

Foz do Rio Claro Energia S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de setembro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 de fevereiro de 2022.

Amazônia Empresa Transmissora de Energia S.A. (AETE)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 12 de março de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 8 de março 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/brasil'.

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 (1º de dezembro de 2021).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆	RATING ◆	PRIOR ◆
AETE - Amazonia Empresa Transmissora de Energia S.A.	Natl LT	AA+
	AA+(bra) Rating Outlook Stable	(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed	

senior unsecured	Natl LT	AA+(bra)	Affirmed	AA+(bra)
Foz do Rio Claro Energia S.A.	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable		AAA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)
Alupar Investimento S.A.	LT IDR	BB Rating Outlook Stable		BB Rating Outlook Stable
	Affirmed			
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BBB- Rating Outlook Stable
	Affirmed			
	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable		AAA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Wellington Senter

Director

Analista primário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Lucas Rios, CFA

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@fitchratings.com

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

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

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

APPLICABLE CRITERIA[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 01 Dec 2021\)](#)[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 01 Dec 2021\)](#)[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**

Alupar Investimento 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
