



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Eleva Ratings de Diversas Empresas Brasileiras Após Elevação do Soberano

Brazil Fri 28 Jul, 2023 - 5:34 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 28 Jul 2023: A Fitch Ratings elevou os IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo de várias empresas brasileiras para 'BB+', de 'BB', após a elevação dos IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local do Brasil para 'BB', de 'BB-' e do Teto-país para 'BB+', de 'BB', em 26 de julho passado. A Perspectiva de todos os ratings corporativos é Estável, seguindo a dos ratings soberanos.

A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Elevação do Rating Soberano: A elevação para 'BB+', de 'BB', dos ratings destes emissores resulta de sua exposição ao Teto-país do Brasil ou de seu vínculo direto com os ratings soberanos. A elevação dos ratings do Brasil reflete o desempenho macroeconômico e fiscal acima do esperado, em meio a sucessivos choques nos últimos anos, políticas proativas e reformas que sustentaram este desempenho, bem como a expectativa da Fitch de que o novo governo se empenhará em realizar melhoras adicionais.

Apesar das tensões políticas contínuas desde o rebaixamento dos ratings soberanos ocorrido em 2018, o Brasil obteve avanços importantes, em termos de reformas, para enfrentar os desafios econômicos e fiscais. A posição fiscal está se deteriorando em 2023, após uma melhora anterior, mas a Fitch acredita que as novas regras fiscais e medidas tributárias sustentarão uma consolidação gradual. A agência projeta, ainda, que o índice dívida/Produto Interno Bruto (PIB) aumentará, mas em ritmo mais lento e a partir de um ponto de partida muito melhor do que o previsto anteriormente.

Crescimento Resiliente: A economia continua ganhando impulso em 2023, após a recuperação no período pós-pandemia, sustentada, dentre outros fatores, pela safra agrícola expressiva. O consumo desacelerou diante do aperto da política monetária, mas permanece apoiado em um mercado de trabalho forte, nos gastos fiscais e no crescimento contínuo do crédito. A Fitch projeta um aumento real do PIB de 2,3% em 2023, acima do índice anterior, de 0,7%, e um crescimento moderado, de 1,3%, em 2024, com a normalização da produção agrícola, e convergência para 2,0% nos anos seguintes. O governo projeta crescimento de médio prazo mais alto, de 2,6%. Entretanto, ainda não está claro se a agenda econômica avançará de forma significativa para atingir este objetivo – o que, caso se concretize, poderá resultar em benefícios.

Política Monetária Prudente: A inflação caiu para 3,2% em junho de 2023, de 11,9% no ano anterior, como resultado da redução dos custos dos alimentos e da energia, bem como do aperto da política monetária. O Banco Central do Brasil (Bacen) continuou adotando uma política monetária prudente e proativa durante as recentes pressões inflacionárias e manteve a taxa Selic em 13,75% desde agosto de 2022, em meio às incertezas fiscais, à inflação persistente e a algum desvio para cima nas metas de inflação. Este cenário está se amenizando, e a Fitch acredita que os cortes nas taxas começarão em agosto. As críticas explícitas do presidente Lula ao Banco Central não resultaram em tentativas de introduzir grandes mudanças nas metas de inflação, e as expectativas para este índice são melhores, após algumas oscilações.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- A Perspectiva dos ratings destas empresas pode ser revisada para Positiva, ou seus ratings podem ser elevados, se o mesmo ocorrer com a Perspectiva ou com os ratings soberanos.

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

-- Um rebaixamento dos ratings soberanos, que resulte em rebaixamento do Teto-país e/ou em revisão da Perspectiva para Negativa, pode levar à mesma ação nos ratings destes emissores.

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 PREMISAS

Consulte os comunicados de rating mais recentes de cada empresa para as Principais Premissas.

RESUMO DA ANÁLISE

Consulte os comunicados de rating mais recentes de cada empresa para o Resumo da Análise.

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'. 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. Para mais informações sobre os fatores de ESG, acesse www.fitchratings.com/esg.

A Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras) possui Score de ESG '4' para Estrutura de Governança, devido à sua natureza de entidade majoritariamente controlada pelo governo e ao risco de governança inerente a um acionista estatal dominante, o que tem impacto negativo no perfil de crédito e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

A Petrobras possui Score de ESG '4' para Emissões de Gases do Efeito Estufa (GEE) e Qualidade do Ar, devido à crescente importância do desenvolvimento e da execução da estratégia de transição energética da empresa. Isto tem impacto negativo no perfil de crédito e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

A Petrobras possui Score de ESG '4' para Direitos Humanos, Relações Comunitárias, Acesso e Capacidade de Pagamento, devido ao possível impacto de pressões sociais em futuras políticas de preços, o que tem impacto negativo em seu perfil de crédito e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

A Rede D'Or São Luiz S.A. (Rede D'Or) possui Score de ESG '4' para Relações e Práticas Trabalhistas, devido a litígios trabalhistas/tributários. A companhia registra seus funcionários (médicos, em sua maioria) como prestadores de serviços, e não como funcionários. Isto tem impacto negativo no perfil de crédito da empresa e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Consulte os comunicados de rating mais recentes de cada empresa para esta seção.

PERFIL DO EMISSOR

Consulte os comunicados de rating mais recentes de cada empresa para esta seção.

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 das empresas listadas neste comunicado.

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:

Aché Laboratórios Farmacêuticos S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de fevereiro de 2012.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de janeiro de 2023.

Alupar Investimento 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: 19 de janeiro de 2023.

BR Malls Participações S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de agosto de 2008.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 11 de maio de 2023.

CESP - Companhia Energética de São Paulo

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 29 de julho de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de março de 2023.

Companhia de Gás de São Paulo – Comgás

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 16 de junho de 2015.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 8 de maio de 2023.

Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 20 de outubro de 2006.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 19 de abril de 2023.

Energisa Minas Rio - Distribuidora de Energia 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: 2 de junho de 2023.

Energisa Paraíba - Distribuidora de Energia S/A

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de fevereiro de 2008.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 2 de junho de 2023.

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: 2 de junho de 2023.

Energisa Sergipe - Distribuidora de Energia S/A

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de fevereiro de 2008.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 2 de junho de 2023.

Engie Brasil Energia S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 17 de fevereiro de 2023.

Globo Comunicação e Participações S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 10 de setembro de 2008.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 14 de dezembro de 2022.

Localiza Rent a Car S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de dezembro de 2010.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 de outubro de 2022.

MRS Logística S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 7 de dezembro de 2022.

Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 15 de agosto de 2002.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 31 de janeiro de 2023.

Rede D'Or Sao Luiz S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de outubro de 2015.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 7 de fevereiro de 2023.

Rumo S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 25 de outubro de 2004.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 9 de maio de 2023.

Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de novembro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 10 de janeiro de 2023.

Transportadora Associada de Gás S.A. – TAG

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de julho de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 19 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/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).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Energisa Sergipe - Distribuidora de Energia S/A	LT IDR BB+ Rating Outlook Stable Upgrade	BB Rating Outlook Stable
	LC LT IDR BB+ Rating Outlook Stable Affirmed	BB+ Rating Outlook Stable

	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	AAA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra) Affirmed	AAA(bra)
Transmissora Alianca de Energia Eletrica S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	BB Rating Outlook Stable
	Upgrade		
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Negative	BBB- Rating Outlook Negative
	Affirmed		
	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	AAA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra) Affirmed	AAA(bra)
Ache Laboratorios Farmaceuticos S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	BB Rating Outlook Stable
	Upgrade		
	LC LT IDR	BBB Rating Outlook Stable	BBB Rating Outlook Stable
	Affirmed		

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Gilberto Gonzalez, CFA

Director

Analista primário
+1 312 606 2310
gilberto.gonzalez@fitchratings.com
Fitch Ratings Brasil Ltda.

Adriana Eraso

Director
Analista primário
+1 646 582 4572
adriana.eraso@fitchratings.com
Fitch Ratings Brasil Ltda.

Julieta Seebach

Director
Analista primário
+1 512 215 3743
julie.seebach@fitchratings.com
Fitch Ratings Brasil Ltda.

Marcelo Pappiani, CFA

Associate Director
Analista primário
+55 11 4504 2603
marcelo.pappiani@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

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

Natalia Brandao

Associate Director
Analista primário

+55 21 4503 2631

natalia.brandao@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 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

Gustavo Mueller

Director

Analista primário

+55 21 4503 2632

gustavo.mueller@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Renato Mota, CFA, CFA

Director

Analista primário

+55 21 4503 2629

renato.mota@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Gisele Paolino

Director

Analista primário

+55 21 4503 2624

gisele.paolino@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Debora Jalles

Director

Analista primário

+55 21 4503 2621

debora.jalles@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Flavio Fujihira

Director

Analista secundário

+55 11 3957 3694

flavio.fujihira@fitchratings.com

Lucas Rios, CFA

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@fitchratings.com

Alexandre Garcia

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2616

alexandre.garcia@fitchratings.com

Wellington Senter

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@fitchratings.com

Mauro Storino

Senior Director

Analista secundário

+55 21 4503 2625

mauro.storino@fitchratings.com

Debora Jalles

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2621

debora.jalles@fitchratings.com

Renato Mota, CFA, CFA

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2629

renato.mota@fitchratings.com

Tatiana Thomaz

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2605

tatiana.thomaz@fitchratings.com

Gustavo Mueller

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2632

gustavo.mueller@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

[Corporate Rating Criteria \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Ache Laboratorios Farmaceuticos S.A.	EU Endorsed, UK Endor: ▲
Alupar Investimento S.A.	EU Endorsed, UK Endor:
BR Malls Participacoes S.A.	EU Endorsed, UK Endor:
CESP - Companhia Energetica de Sao Paulo	EU Endorsed, UK Endor:
Companhia de Gas de Sao Paulo - COMGAS	EU Endorsed, UK Endor:
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP)	EU Endorsed, UK Endor:
Energisa Minas Rio - Distribuidora de Energia S.A.	EU Endorsed, UK Endor:
Energisa Paraiba - Distribuidora de Energia S/A	EU Endorsed, UK Endor:
Energisa S.A.	EU Endorsed, UK Endor:
Energisa Sergipe - Distribuidora de Energia S/A	EU Endorsed, UK Endor:
Engie Brasil Energia S.A.	EU Endorsed, UK Endor:
Globo Comunicacao e Participacoes S.A.	EU Endorsed, UK Endor:
Localiza Rent a Car S.A.	EU Endorsed, UK Endor:
MRS Logistica S.A.	EU Endorsed, UK Endor:
Petrobras Global Finance BV (PGF)	EU Endorsed, UK Endor:
Petroleo Brasileiro S.A. (Petrobras)	EU Endorsed, UK Endor:
Rede D'Or Finance S.a. r.l.	EU Endorsed, UK Endor:
Rede D'Or Sao Luiz S.A.	EU Endorsed, UK Endor:
Rumo Luxembourg S.a.r.l	EU Endorsed, UK Endor:
Rumo S.A.	EU Endorsed, UK Endor:
Transmissora Alianca de Energia Eletrica S A	EU Endorsed, UK Endor: ▼

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.