

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings de Empresas do Grupo AES Brasil em 'AA-(bra)'; Perspectiva Estável

Brazil Thu 22 Jun, 2023 - 5:04 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 22 Jun 2023: A Fitch Ratings afirmou, hoje, em 'AA-(bra)' os Ratings Nacionais de Longo Prazo da AES Brasil Operações S.A. (AES Operações), da AES Tucano Holding II S.A. (AES Tucano II) e da AES Cajuína AB1 Holdings S.A. (AES Cajuína), bem como os ratings de suas emissões de debêntures. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings se baseiam no perfil de crédito consolidado da AES Brasil Energia S.A. (AES Brasil), que sustenta os ratings da AES Tucano II e da AES Cajuína e limita o da AES Operações. A geração operacional de caixa do grupo se beneficia de sua relevante e diversificada base de ativos no segmento de geração de energia elétrica, com receitas previsíveis, derivadas de contratos de energia de longo prazo. As classificações também consideram a elevada alavancagem financeira do grupo, decorrente de um agressivo plano de investimentos em ativos de energia renovável, sendo que a conclusão de um importante ciclo de expansão em 2023 deve possibilitar uma gradual redução deste indicador a partir de 2024. A análise incorpora uma robusta posição de liquidez e o desafio de o grupo administrar a amortização de sua dívida até 2032, quando vencem suas principais concessões.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Ratings Baseados no Grupo: Os ratings da AES Tucano II e da AES Cajuína refletem o perfil de crédito consolidado da AES Brasil Energia S.A. (AES Brasil), controladora de ambas as empresas, e de seu *offtaker* intermediário, a AES Brasil Operações, compradora da maior parte da energia dos projetos. A fiança prestada pela AES Brasil a dívidas destas Sociedades de Propósito Específico (SPEs) estabelece forte incentivo legal de suporte, se necessário.

O rating da AES Operações também se baseia no grupo, considerando o controle integral por parte da AES Brasil e os fortes vínculos operacionais entre ambas. A subsidiária não assume qualquer obrigação de suporte e não é afetada por cláusulas de inadimplência cruzada nos financiamentos dos projetos da controladora, mas deverá absorver o risco de performance da maior parte destes projetos após sua entrada em operação, via contratos de compra e venda de energia flexíveis. A geração de caixa da AES Operações deve continuar sendo a principal fonte de recursos de capital próprio para a implementação dos projetos.

Alavancagem Pressionada: A velocidade do crescimento da AES Brasil pressionou seus indicadores de crédito. A Fitch projeta relação dívida líquida ajustada/EBITDA ajustado de 5,9 vezes em 2023 e de 4,4 vezes em 2024, frente a 6,5 vezes ao final de março de 2023. Os investimentos ainda elevados em 2023, estimados em BRL2,9 bilhões, devem contribuir para a elevação da dívida líquida ajustada em quase BRL2,0 bilhões neste ano. A geração de caixa proveniente da entrada em operação de novos ativos será crucial para a gradual desalavancagem financeira do grupo.

Necessidade de FCFs Positivos: A AES Brasil precisa gerar fluxos de caixa livre (FCFs) positivos para amortizar parcela relevante de sua dívida consolidada até 2032, quando termina a maior parte das concessões da AES Operações. No cenário-base do rating, o grupo deve gerar EBITDA de BRL1,8 bilhão em 2023 e de BRL2,2 bilhões em 2024, frente a BRL1,2 bilhão em 2022, refletindo a entrada em operação dos projetos e o reajuste dos contratos de energia. O FCF deve atingir BRL2,2 bilhões negativos em 2023, frente a BRL1,9 bilhão negativo em 2022, tornando-se positivo a partir de 2024, em torno de BRL1,0 bilhão, após a significativa redução dos investimentos. As projeções incluem dividendos de ações preferenciais a serem pagos a acionistas não controladores, estimados em BRL130 milhões em 2023 e BRL220 milhões em 2024, frente a BRL167 milhões em 2022.

Forte Perfil de Negócios: A AES Brasil apresenta robusta posição de negócios no segmento de geração de energia elétrica, com 4,2 GW de capacidade instalada e 1,8 GWm de energia assegurada em operação, além de 1.006 MW e 290 MWm em construção, proporcionalmente às participações nos ativos. Até o final de 2024, a energia assegurada do grupo deve aumentar para 2,0 GWm, após a entrada em operação de diversos projetos eólicos, e a participação da fonte hídrica neste montante deve se reduzir para 58%, frente a 77% em 2022. A crescente diversificação de ativos fortalece o perfil de crédito do grupo, assim como a expansão das vendas no mercado livre, a crescente demanda por energias renováveis e o menor risco hidrológico.

Resiliência Frente a Preços Baixos: O grupo AES Brasil está bem protegido contra a atual pressão para a queda dos preços de energia no Brasil, motivada pelo excesso de oferta. O grupo vendeu 88% da energia de seu portfólio de ativos para o período 2023-2026, incluindo compras já realizadas, a preços mais atraentes dos que os atualmente praticados. A Fitch estima que o grupo tenha contratado mais de 80% da receita total até 2026 e que manterá sua margem de EBITDA em torno de 50%.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Redução do risco de construção da AES Brasil, com entrada em operação dos projetos dentro dos prazos e conforme os orçamentos previstos;
- Alavancagem líquida consolidada da AES Brasil abaixo de 4,0 vezes, em bases recorrentes;
- No caso da AES Operações, percepção, por parte da Fitch, de maior isolamento em relação ao risco do grupo.

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

- Dificuldade na obtenção de financiamentos de longo prazo para a implantação dos projetos já contratados;
- Frustração na conclusão dos projetos da AES Brasil, dentro dos prazos e conforme os orçamentos previstos;
- Alavancagem líquida consolidada da AES Brasil acima de 5,0 vezes, de forma recorrente;
- Piora do perfil de liquidez da AES Brasil.

PRINCIPAIS PREMISSAS

- Garantia física: 1,9 GWm em 2023 e 3,0 GWm a partir de 2024, incluindo participações em ativos não consolidados;

- Vendas contratadas em 2023-2025 (GWm): 2,2; 2,5; 2,2; ao preço médio de BRL190/MWh no período;
- Compras já realizadas para 2023-2025 (MWm): 486; 528; 499; ao preço médio de BRL208/MWh no período;
- Preço de venda de novos contratos em 2023-2025: média de BRL126/MWh para energia incentivada e BRL95/MWh para energia convencional;
- Investimentos: BRL 2,9 bilhões em 2023 e em torno de BRL120 milhões em 2024-2025, incluindo aportes em ativos não consolidados e pagamentos por aquisições;
- Dividendos preferenciais a acionistas não controladores da Guaimbê Holding (Guaimbê): pagamentos médios anuais em torno de BRL230 milhões em 2023-2026;
- Dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido.

RESUMO DA ANÁLISE

Os ratings das empresas do grupo AES Brasil são iguais ao da Omega Geração S.A. (Omega Geração, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)'/Perspectiva Estável) e estão um grau abaixo do da Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (Eletrobras, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'/Perspectiva Negativa).

Em comparação à AES Brasil, a Omega Geração possui menor escala no segmento de geração de energia elétrica (2,0 GW de capacidade instalada) e menor diversificação de ativos, mais concentrados em energia eólica (88% da capacidade total). Por outro lado, a empresa não possui ativos em fase de construção ou que dependam de contratação de dívida de longo prazo, e sua alavancagem financeira líquida é estimada em 4,1 vezes em 2023, frente à relação de 5,9 vezes estimada para a AES Brasil, com base no indicador dívida líquida ajustada/EBITDA ajustado.

A Eletrobras possui maior escala em geração (42,6 GW) e opera quase 74 mil km de linhas de transmissão – segmento de menor risco. A empresa tem o desafio de reduzir contingências e administrar uma parcela descontratada relevante de seu portfólio de energia no atual cenário de preços baixos, embora possa se beneficiar de importantes ganhos de eficiência operacional nos próximos anos. O perfil de negócios mais robusto da Eletrobras compensa a expectativa de redução mais lenta da alavancagem financeira, comparativamente à AES Brasil. A alavancagem líquida da Eletrobras é estimada em 5,6

vezes em 2023 e em 4,8 vezes em 2024, frente às projeções de 5,9 vezes e 4,4 vezes para a AES Brasil, respectivamente.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

-- Incorporação de contas-reserva ao saldo de caixa;

-- Incorporação de derivativos, obrigações por aquisições e 50% do valor de ações preferenciais da Guaimbê, detidas por acionistas não controladores, à dívida ajustada.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Conservadora: A Fitch acredita que a AES Brasil não terá dificuldade em obter financiamentos de longo prazo para a implantação dos projetos e deverá manter liquidez adequada frente às dívidas de curto prazo. O grupo encerrou o primeiro trimestre de 2023 com caixa de BRL3,9 bilhões, após captar dívidas de BRL970 milhões no período. Estes recursos suportam o FCF negativo e os pagamentos de dívidas em 2023, estimados em BRL2,2 bilhões e BRL550 milhões, respectivamente, além de um total de BRL246 milhões em obrigações por aquisições, a serem pagas em 2023 e 2024.

Ao final de março de 2023, a dívida ajustada consolidada, de BRL12,9 bilhões, era composta, principalmente, por debêntures (53%), créditos junto a bancos de desenvolvimento (23%), empréstimos via Lei 4.131 (12%) e ações preferenciais tratadas como dívida (5%). A Fitch atribui equity credit de 50% para as ações preferenciais da Guaimbê, de acordo com a metodologia Corporate Hybrids Treatment and Notching Criteria, cujo saldo era de BRL1,1 bilhão. Os empréstimos e financiamentos incluíam BRL2,2 bilhões em empréstimos-ponte para financiamentos de longo prazo, sendo BRL1,1 bilhão na AES Brasil holding e BRL1,1 bilhão no âmbito dos projetos.

PERFIL DO EMISSOR

A AES Tucano II e a AES Cajuína são subholdings com participações em projetos eólicos, que somam 390 MW em capacidade instalada e 190 MWm em garantia física a P-90. Ambas são controladas integralmente pela AES Brasil, um dos maiores grupos de geração de energia elétrica no país, com 4,2 GW de capacidade instalada em operação e garantia física de 1,9 GWm, incluindo suas participações em ativos não consolidados. A AES Operações é integralmente controlada pela AES Brasil e possui 3,7 GW de capacidade instalada, distribuída entre ativos hídricos (72%), eólicos (20%) e de energia solar (8%). A AES Brasil, por sua vez, é controlada indiretamente pela The AES Corporation (AES, IDR (*Issuer Default Rating* - Rating de Inadimplência do Emissor) 'BBB-'/Perspectiva Estável) e é listada no segmento Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão.

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 AES Brasil Energia 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:**AES Brasil Operações S.A.:**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 25 de abril de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 20 de abril de 2023.

AES Tucano Holding II S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de setembro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 20 de abril de 2023.

AES Cajuína AB1 Holdings S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 10 de junho de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 20 de abril de 2023.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas. De acordo com as políticas da Fitch, o emissor apelou e providenciou informações adicionais, mas estas não resultaram em uma ação de rating diferente da atribuída inicialmente pelo comitê de rating.

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);

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

Outras Metodologias Relevantes:

-- Corporate Hybrids Treatment and Notching Criteria (12 de novembro de 2020);

-- Sector Navigators - Addendum to the Corporate Rating Criteria (28 de outubro de 2022).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		PRIOR ↕
AES Tucano Holding II S.A.	Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Stable	AA-(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AA-(bra) Affirmed	AA-(bra)
AES Brasil Operacoes S.A.	Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Stable	AA-(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AA-(bra) Affirmed	AA-(bra)
AES Cajuina AB1 Holdings S.A.	Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Stable	AA-(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AA-(bra) Affirmed	AA-(bra)

[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

Rafael Faro

Senior Analyst

Analista secundário

+55 21 3957 3616

rafael.faro@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 28 Oct 2022\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (pub. 16 Jun 2023)

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

AES Brasil Operacoes S.A.	-
AES Cajuina AB1 Holdings S.A.	-
AES Tucano Holding II S.A.	-

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.