



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta de 6ª Emissão de Debêntures da NTS

Brazil Thu 01 Feb, 2024 - 9:01 AM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 01 Feb 2024: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de sexta emissão de debêntures quirografárias da Nova Transportadora do Sudeste S.A. – NTS (NTS), no montante de BRL8,0 bilhões, em três séries e com vencimento final em dez anos. Os recursos captados serão investidos em um fundo exclusivo, que adquirirá BRL8,6 bilhões em notas a serem emitidas pelos acionistas da NTS. A transação estruturada prevê o uso/retenção do fluxo de dividendos aos acionistas como a principal fonte de pagamento da emissão. A Fitch classifica a NTS com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável.

O rating da NTS reflete o seu sólido modelo de negócios na indústria de transporte de gás natural no Brasil, de característica monopolista, sustentado por contratos de longo prazo sem risco volumétrico e com uma estrutura de garantias, que proporcionam proteção das receitas e margens elevadas. O perfil de crédito da empresa se beneficia, ainda, de robustos saldos de fluxo de caixa livre (FCF) antes das distribuições de dividendos. A Fitch considera que as debêntures propostas fazem parte de uma estrutura para a antecipação de recursos aos acionistas, que implica em compromissos financeiros adicionais à NTS e aumento gerenciável de sua alavancagem financeira. Ainda assim, o perfil financeiro da NTS continuará forte e compatível com a atual classificação.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Robusto Perfil de Negócios:** O perfil de negócios da NTS é forte e se beneficia da característica monopolista de sua atividade de transporte de gás natural. Toda a capacidade instalada da empresa está contratada sob o regime de *ship or pay*, o que a protege das oscilações do volume de gás efetivamente transportado. Isto suporta a elevada previsibilidade de receita, pois a NTS é remunerada pela disponibilidade de seus gasodutos. A capacidade instalada da companhia está contratada majoritariamente pela Petróleo

Brasileiro S.A. (Petrobras, IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor) em Moedas Local e Estrangeira 'BB' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', todos com Perspectiva Estável), por meio de cinco contratos cujas tarifas são reajustadas pelo Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M). Um dos contratos, representando cerca de 30% das receitas, possui vencimento ao final de 2025, enquanto os demais vencem em 2030 e 2031. O cenário-base da Fitch considera a renovação dos mesmos, com redução de 30% na receita correspondente a cada contrato após o vencimento.

**Garantias Minimizam Risco de Concentração da Receita:** A Petrobras é a principal contraparte dos contratos em operação de transporte de gás da NTS, representando quase a totalidade da receita da emissora. O risco de concentração é mitigado pela baixíssima possibilidade de descontinuidade do fornecimento de gás pela petroleira a seus clientes (distribuidoras de gás). Os pagamentos da Petrobras à NTS são garantidos, ainda, por recebíveis de um grupo de distribuidoras de gás clientes da Petrobras, que devem representar, pelo menos, 120% do valor mensal a ser recebido pela transportadora. O perfil de crédito dessas distribuidoras é robusto, o que mitiga o risco de recebimento, sendo que o pagamento do fornecimento de gás é prioridade para elas. A NTS também conta com cartas de fiança, contratadas pela Petrobras junto a um banco de primeira linha, como garantia adicional a esses pagamentos à NTS.

**CFFO Forte e Resiliente:** A NTS deverá manter sua forte posição de geradora de FCF antes dos dividendos, mesmo após o término e esperada recontração dos contratos atuais. O cenário-base de rating contempla EBITDA de BRL6,5 bilhões em 2024 e BRL6,7 bilhões em 2025, com redução para BRL6,2 bilhões em 2026, todos com margem elevada na faixa de 92% a 93%. O fluxo de caixa das operações (CFFO) médio anual esperado é de BRL4,0 bilhões em 2024-2025, com investimentos e robustos dividendos médios anuais estimados em BRL579 milhões e BRL3,1 bilhões, respectivamente, e FCF médio de BRL221 milhões no biênio.

**Fluxo de Dividendos Suporta a Emissão:** Ao menos parte do elevado volume de dividendos deverá retornar para a NTS com o pagamento pelos acionistas do serviço da dívida de BRL8,6 bilhões, cuja principal fonte de recursos deverá ser estes dividendos recebidos, aumentando o fluxo de caixa da companhia para o pagamento da sua dívida. As debêntures de BRL8,0 bilhões da NTS e as notas de BRL8,6 bilhões emitidas pelos acionistas, a serem adquiridas pela NTS, foram estruturadas de forma que o cronograma e os percentuais de amortização do principal, bem como os períodos de pagamentos de juros, sejam os mesmos. As operações são em reais e a remuneração a ser recebida pela NTS é 80 pontos-base (bps) superior ao custo das debêntures. As notas têm cláusula que obriga a utilização dos

dividendos recebidos pelos acionistas para o pré-pagamento do serviço da dívida a vencer dentro do mesmo ano fiscal, o que fortalece a expectativa da NTS de recebimento. Ao longo dos últimos três anos, a NTS distribuiu um total de BRL8,6 bilhões em dividendos.

**Elevação da Alavancagem Financeira:** A emissão de debêntures proposta elevará a alavancagem financeira da NTS para uma faixa de 2,7 vezes a 3,0 vezes até 2028, com tendência de declínio a partir de 2029, quando se iniciam as amortizações do principal desta operação. No cenário-base de rating anterior, a relação dívida líquida/EBITDA permanecia abaixo de 2,0 vezes. Para efeito de cálculo da alavancagem, a Fitch não considerou no caixa e aplicações financeiras os BRL8,6 bilhões em notas a serem adquiridas pela NTS de seus acionistas, na maior parte financiada com os recursos das debêntures propostas. A princípio, o recebimento destas notas pela NTS deverá estar associado a um pagamento de dividendos da empresa a seus acionistas, gerando um fluxo de caixa neutro. Portanto, o pagamento dos BRL8 bilhões das debêntures, bem como das demais dívidas estará fortemente dependente da geração de caixa da emissora.

**Favorável Estratégia de Diversificação:** A NTS está focada em diversificar sua base de clientes e ampliar sua infraestrutura de transporte para atender a novos carregadores, sendo que novos clientes estão sujeitos às mesmas condições contratuais existentes. A região Sudeste, onde está localizada a infraestrutura da NTS, é a mais importante do país economicamente e concentra cerca de 50% da demanda de gás do Brasil, que necessita da sua infraestrutura, o que fortalece seu perfil de negócios. A rede de gasodutos da companhia também é importante para o transporte do gás oriundo da Bolívia, das bacias de Santos e de Campos e dos terminais de GNL do Sudeste para outras regiões.

**Ambiente Regulatório Neutro:** A abertura do mercado de gás no Brasil não altera o perfil de crédito da NTS. A Fitch acredita que as mudanças regulatórias proporcionam maior flexibilidade à compra e à comercialização de gás natural, ampliando a demanda e, conseqüentemente, os investimentos em transporte e distribuição. O cenário-base assume que potencial aumento do consumo e da produção de gás no país nos próximos anos deve permanecer e fortalecer a importância dos ativos operados pela NTS, que, atualmente, movimentam, em alguns trechos, volumes abaixo das capacidades previstas em seus contratos de transporte.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

-- Não se aplicam, tendo em vista que o rating se encontra no patamar mais alto da escala nacional da Fitch.

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

-- Deterioração substancial do perfil de crédito da Petrobras que resulte em revisão de seu rating para a categoria 'A(bra)';

-- Enfraquecimento da estrutura de garantias de clientes da Petrobras que realizam depósitos na conta de cobrança da NTS;

-- Alavancagem líquida acima de 3,5 vezes, de forma contínua;

-- Mudanças regulatórias ou contratuais que piorem os fundamentos da indústria de transporte de gás e/ou o modelo de negócios da NTS.

### **PRINCIPAIS PREMISSAS**

#### **As principais premissas utilizadas pela Fitch em seu cenário-base incluem:**

- Receitas baseadas nos valores contratados e reajustes anuais pelo IGP-M;
- Redução de cerca de 8% na receita em 2026 em decorrência do término de um dos contratos de transporte ao final de 2025, com recontratação sob novas bases;
- Investimentos médios em torno de BRL501 milhões de 2024 a 2026;
- Distribuição de dividendos médios de BRL3,2 bilhões de 2024 a 2026;
- Cumprimento dos contratos de transporte atualmente em vigor entre a NTS e a Petrobras.

### **RESUMO DA ANÁLISE**

O perfil de negócios da NTS — caracterizado por apresentar robustez e previsibilidade de fluxos de caixa — se assemelha muito ao de transmissoras de energia elétrica brasileiras classificadas pela Fitch, como a Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa, 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável) e a Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista S.A. (CTEEP, 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável), que faturam pela disponibilidade da rede, e não pelo volume transportado. Contratos de longo prazo automaticamente reajustados

pela inflação é outra característica comum aos negócios de transporte de gás e de transmissão de energia. Apesar do esperado aumento, a alavancagem financeira da NTS continuará inferior em relação às duas companhias, enquanto as transmissoras apresentam maior diluição de riscos operacionais pela maior diversificação de ativos.

O ainda sólido perfil financeiro e de negócios da NTS também é semelhante ao da Transportadora Associada de Gás S.A. (TAG, 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável), embora esta última apresente margens de EBITDA um pouco inferiores. Ambas atuam no setor de transporte de gás no Brasil, por meio de contratos de longo prazo sem risco volumétrico.

## **LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA**

**Elevada Flexibilidade Financeira:** A robustez e resiliência da geração de caixa operacional e o amplo acesso ao mercado de dívida e de capitais limitam riscos da NTS de operar com moderada liquidez. Em setembro de 2023, o caixa e as aplicações financeiras da NTS eram satisfatórios em BRL745 milhões, sendo esperado um fortalecimento substancial para o final de 2023. Parte da liquidez da companhia será utilizada na aquisição de BRL8,6 bilhões em notas dos acionistas, já que o montante das debêntures propostas é de BRL8,0 bilhões.

Na mesma data, a dívida ajustada totalizava BRL11,7 bilhões, com vencimentos de BRL3,7 bilhões até 2026. A dívida era composta majoritariamente por debêntures (BRL6,0 bilhões) e empréstimos bancários, não havendo exposição cambial. Concluída a transação, a NTS passará a deter dívida total próxima a BRL20 bilhões, com o cronograma atual de amortização de dívida da companhia inalterado até 2028, uma vez que o início de pagamento da nova emissão está programado para 2029.

## **PERFIL DO EMISSOR**

A NTS opera, sob autorização de prazo indeterminado, 2.048 km de gasodutos nos três estados economicamente mais importantes do país: São Paulo, Rio de Janeiro e Minas Gerais. A empresa tem como acionistas a Nova Infraestrutura Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (FIP), administrado pela Brookfield Asset Management (Brookfield), com 91,5%, e a Itaúsa S.A. (Itaúsa), com 8,5%.

## **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 NTS.

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:

NTS – Proposta de 6ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 19 de fevereiro de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 27 de dezembro 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](http://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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/site/brasil](http://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).

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕
Nova Transportadora do Sudeste S.A. - NTS	
senior unsecured	Natl LT    AAA(bra)    New Rating

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Gustavo Mueller

Director

Analista primário

+55 21 4503 2632

[gustavo.mueller@fitchratings.com](mailto:gustavo.mueller@fitchratings.com)

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

### Leonardo Coutinho

Senior Analyst

Analista secundário

+55 21 4503 2630

[leonardo.coutinho@fitchratings.com](mailto:leonardo.coutinho@fitchratings.com)

**Ricardo De Carvalho**

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

ricardo.carvalho@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](http://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**[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 10 Nov 2023\)](#)**APPLICABLE MODELS**

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring &amp; Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

## 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 taxação 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.