



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Atribui Rating Nacional 'AAA(bra)' à Proposta de 15ª Emissão de Debêntures da ISA CTEEP

Brazil Mon 19 Feb, 2024 - 16:05 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 19 Feb 2024: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de 15ª emissão de debêntures da Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista (ISA CTEEP), no montante de BRL1,2 bilhão, em três séries. As debêntures são da espécie quirografária e têm vencimento final em 2034. Os recursos serão destinados à implantação de projetos, incluindo reembolso de investimentos recentes, refinanciamento de dívidas e recomposição de caixa. A Fitch já classifica a ISA CTEEP com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável.

O rating da ISA CTEEP reflete o baixo risco de seus negócios no setor de transmissão de energia elétrica no Brasil, caracterizado por elevada previsibilidade de receita, sem exposição a risco de demanda, bem como a previsível e robusta geração de caixa operacional e as margens elevadas.

A Perspectiva Estável reflete a expectativa de que a ISA CTEEP manterá sólido perfil financeiro, mesmo diante de um forte ciclo de investimentos e aumento moderado da adequada alavancagem financeira. O perfil de crédito da companhia é forte em bases isoladas, mas também se favorece dos moderados incentivos estratégicos e operacionais que sua controladora direta, a Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA, IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor) em Moedas Local e Estrangeira 'BBB'/Perspectiva Estável), teria para lhe prover suporte, caso necessário, de acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Baixo Risco de Negócios:** O perfil de crédito da ISA CTEEP se beneficia de sua atuação em transmissão, segmento de menor risco no setor elétrico, com receitas altamente previsíveis, baseadas na disponibilidade dos ativos, o que a isenta do risco de demanda. O longo prazo de suas concessões também é positivo, e apenas uma, considerada pequena, vence até 2027. A estratégia da companhia tem sido de forte expansão e

melhora de sua base de ativos, gerando fortes receitas incrementais até o vencimento de seu principal contrato de concessão, que representa 66% da receita anual permitida (RAP) total, proporcionalmente às suas participações nos ativos. A exposição à concentração e perda futura de receita deve ser paulatinamente reduzida, à medida que a empresa avança na execução de seus projetos.

**Sólida Geração de Caixa:** A ISA CTEEP deve manter forte geração de caixa operacional, também beneficiada pela recomposição da indenização da Rede Básica Sistema Existente (RBSE), estimada em BRL2,4 bilhões em 2024, após BRL1,5 bilhão nos primeiros nove meses de 2023. Dois projetos devem entrar em operação em 2024 (Minuano e Triângulo Mineiro), o que incrementará a RAP consolidada em BRL90 milhões, após sete projetos energizados em 2022 e 2023, que adicionaram quase BRL460 milhões em base proporcional às participações. Estes projetos proporcionam adequada relação RAP/investimentos efetivos de 21% e eficiência de 37% em relação aos investimentos previstos pelo regulador. Reforços e melhorias na rede devem gerar receita em torno de BRL800 milhões anuais em 2024-2025, em média, ou 16% da RAP total do período, em base consolidada.

**FCFs Negativos:** As projeções em base regulatória consideram RAP consolidada operacional de BRL4,9 bilhões em 2024 e de BRL5,2 bilhões em 2025 e EBITDA ajustado de BRL3,7 bilhões e BRL3,9 bilhões, respectivamente, incluindo aproximadamente BRL270 milhões de dividendos recebidos de ativos não consolidados. O fluxo de caixa das operações (CFFO) é estimado em BRL2,7 bilhões em 2024 e BRL2,9 bilhões em 2025. Investimentos robustos, em torno de BRL4,4 bilhões anuais em 2024-2025, terão forte impacto no fluxo de caixa livre (FCF), projetado em cerca de BRL3,1 bilhões negativos no período. Três projetos arrematados em 2023 somam investimentos de BRL5,6 bilhões, conforme estimativa do regulador, e RAP de BRL510 milhões. As projeções consideram dividendos de BRL1,5 bilhão em 2024 e de aproximadamente BRL1,6 bilhão nos anos seguintes, correspondentes a 75% do lucro líquido da ISA CTEEP em base regulatória.

**Indicadores de Crédito Robustos:** A alavancagem financeira líquida consolidada ajustada da ISA CTEEP deve permanecer adequada ao rating, apesar dos robustos investimentos nos próximos anos. O índice dívida líquida ajustada/EBITDA ajustado, em base regulatória, deve aumentar para 3,3 vezes em 2024, após estimativa de 2,9 vezes em 2023, potencialmente atingindo um pico de 4,2 vezes em 2026. A dívida ajustada inclui garantias prestadas pela *holding* a empresas não consolidadas, cujo saldo era de BRL1,4 bilhão em 30 de setembro de 2023. Um potencial recálculo da RBSE não foi considerado no cenário-base e pode impactar ligeiramente a alavancagem da ISA CTEEP a partir de 2025.

**Término da RBSE é Gerenciável:** As receitas adicionais, provenientes de novos ativos já assegurados pela ISA CTEEP, devem repor mais da metade da RBSE até 2028, quando está previsto o término da indenização. Os projetos em construção ou em fase de desenvolvimento devem incrementar a RAP em cerca de BRL700 milhões até essa data. A companhia também conta com cerca de BRL5,0 bilhões em investimentos já aprovados pelo regulador em reforços e melhorias na rede, previstos até 2027, que devem adicionar cerca de BRL850 milhões à RAP nos próximos anos. Os investimentos em reforços e melhorias oferecem rentabilidade superior à dos projetos *greenfield* e representam cerca de um quarto dos investimentos totais estimados até 2027.

**Relação Com a Controladora Indireta:** O perfil de crédito da ISA CTEEP se beneficia dos moderados incentivos estratégicos e operacionais que a ISA teria para lhe prestar suporte, se necessário. A empresa colombiana controla 35,8% do capital social e 89,5% do capital votante da ISA CTEEP. A subsidiária brasileira contribui com mais de 40% do EBITDA da controladora, em base consolidada, e gera sinergias operacionais, além de ser um importante veículo de crescimento para o grupo. As dívidas da ISA CTEEP não possuem cláusulas de inadimplência cruzada (*cross-default*) com dívidas da controladora e não contam com garantias desta. O rating da ISA não é limitado pelo de sua controladora, a estatal Ecopetrol S.A. (Ecopetrol, IDRs em Moedas Local e Estrangeira 'BB+' / Perspectiva Estável).

## SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Não se aplicam, pois a classificação já se encontra no patamar mais alto da escala de rating nacional da Fitch.

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

-- Manutenção de alavancagem financeira líquida acima de 5,0 vezes, em bases recorrentes, ou acima de 4,0 vezes, caso associada ao enfraquecimento do vínculo de crédito com a ISA ou ao rebaixamento de seu rating.

## PRINCIPAIS PREMISSAS

### As Principais Premissas da Fitch Para o Cenário de Rating da ISA CTEEP Incluem:

-- RAP de BRL4,8 bilhões em 2024 e de BRL5,2 bilhões em 2025, em base consolidada;

-- Recebimento de indenização da RBSE de BRL2,4 bilhões em 2024 e de BRL2,5 bilhões em 2025;

-- Recebimento de dividendos anuais em torno de BRL300 milhões de 2024 a 2026, provenientes de empresas não consolidadas;

-- Investimentos anuais em torno de BRL4,2 bilhões de 2024 a 2026;

-- Pagamento de dividendos anuais em torno de BRL1,5 bilhão de 2024 a 2026, correspondentes a 75% do lucro líquido regulatório;

-- Pagamento anual de BRL250 milhões, em média, de 2024 a 2026, referente ao convênio firmado com a Secretaria de Fazenda e Planejamento do Estado de São Paulo.

## RESUMO DA ANÁLISE

A Fitch classifica a ISA CTEEP e a Alupar Investimento S.A. (Alupar) com o mesmo Rating Nacional de Longo Prazo, 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável. O perfil de crédito da Alupar se beneficia de uma atuação predominante no segmento de transmissão de energia e de uma base diversificada de ativos, que inclui ativos de geração (674 MW de capacidade instalada em operação). A companhia deve apresentar alavancagem financeira semelhante à da ISA CTEEP no ano fiscal encerrado em 2023, em torno de 3,3 vezes, porém com tendência de queda, graças à redução nos investimentos. A Fitch projeta FCFs positivos para a Alupar a partir de 2023 e alavancagem líquida de 2,8 vezes em 2024 e de 2,4 vezes em 2025.

A Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa, IDRs em Moedas Local e Estrangeira 'BB+'/Perspectiva Estável e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável) tem perfil de negócios semelhante ao da ISA CTEEP, com atuação exclusiva em transmissão de energia e amplo portfólio de concessões. A Taesa deve manter alavancagem líquida ajustada acima de 3,5 vezes nos próximos anos, devido a seu relevante plano de investimentos e a elevados pagamentos de dividendos.

A ISA CTEEP é a maior das três empresas e se beneficia dos incentivos de suporte por parte do controlador e da expansão por meio de investimentos em reforços e melhorias, menos relevantes para a Taesa e a Alupar.

## 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.

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

**Liquidez Moderada:** A proposta de 15ª emissão de debêntures, de BRL1,2 bilhão, com carência de cinco anos para o início do pagamento do principal, será importante para fortalecer a liquidez da ISA CTEEP, que precisa suportar relevantes vencimentos de dívidas (total de BRL3,1 bilhões em 2024-2025) e financiar seus FCFs (total de BRL6,2 bilhões negativos no mesmo período). Em 30 de setembro de 2023, o saldo de caixa e aplicações financeiras da companhia era de BRL1,4 bilhão, frente a vencimentos de curto prazo de BRL1,3 bilhão. A ISA CTEEP tem longo histórico de acesso aos mercados de capitais e de dívidas bancárias, mesmo em cenários de crédito mais instáveis, o que, combinado aos fortes fundamentos do crédito, leva a Fitch a acreditar que a companhia não terá dificuldade em refinarçar suas dívidas.

A dívida ajustada consolidada, de BRL10,5 bilhões em 30 de setembro de 2023, era composta principalmente por debêntures e notas promissórias (79%), financiamentos junto a bancos de desenvolvimento (7%) e garantias prestadas a empresas não consolidadas (14%), conforme metodologia da Fitch. Aproximadamente 58% da dívida consolidada estão indexados à inflação.

## PERFIL DO EMISSOR

A ISA CTEEP é a segunda maior empresa privada do segmento de transmissão de energia elétrica no Brasil, sendo controlada indiretamente pela ISA. A companhia possui cerca de 23 mil km de linhas de transmissão e 137 subestações, correspondentes à sua participação em 35 concessões, das quais 29 são controladas integralmente e 27 estão operacionais. Os ativos de transmissão da ISA CTEEP somam cerca de BRL15 bilhões e representam cerca de 30% da capacidade de transmissão de energia elétrica do Brasil. As ações da ISA CTEEP estão listadas no Nível 1 da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão.

## DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

20 July 2023

## 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 ISA CTEEP.

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:

## ISA CTEEP

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 8 de abril de 2009.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 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](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 – Vigente de 28/10/2022 a 03/11/2023 (3 de novembro de 2023);

-- 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).

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕
Companhia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista S.A. (CTEEP)	
senior unsecured	Natl LT    AAA(bra)    New Rating

[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

### Wellington Senter

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@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

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria - Effective from 28 October 2022 to 3 November 2023 \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators: Addendum to the Corporate Rating Criteria - Effective from 12 May 2023 to 3 November 2023 \(pub. 12 May 2023\)](#)

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

## 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

Companhia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista S.A. (CTEEP)

-



## DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao

disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer

espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma “Nationally Recognized Statistical Rating Organization” (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as “não-NRSROs”). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2024 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a

reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **ENDORSEMENT POLICY**

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.