FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' a Três Propostas de Emissão de Debêntures do Grupo CPFL

Brazil Wed 28 Feb, 2024 - 4:31 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 28 Feb 2024: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' a três propostas de emissão de debêntures quirografárias de subsidiárias da CPFL Energia S.A. (CPFL, AAA(bra)/Perspectiva Estável), que totalizam BRL1,9 bilhão. Uma, de BRL1,0 bilhão, será emitida pela Companhia Paulista de Força e Luz (CPFL Paulista, 14ª emissão), outra, de BRL481 milhões, pela Companhia Piratininga de Força e Luz (CPFL Piratininga, 16ª emissão), e a terceira, de BRL449 milhões, pela RGE Sul Distribuidora de Energia S.A. (RGE Sul, 16ª emissão). As emissões terão série única e vencimento final em setembro de 2027 para a 14ª da CPFL Paulista; junho de 2028, para a 16ª da CPFL Piratininga; e fevereiro de 2031, para a 16ª da RGE Sul. As três serão garantidas pela CPFL e terão recursos utilizados para reforço de capital de giro das emissoras.

O vencimento da emissão proposta da RGE Sul ocorrerá após o atual contrato de concessão da emissora expirar, em novembro de 2027. A Fitch considera, porém, muito provável a renovação da concessão, devido ao cumprimento dos requisitos regulatórios correntes e aos termos preliminares de renovação disponibilizados pelo poder concedente.

A Fitch classifica a CPFL Paulista, a CPFL Piratininga e a RGE Sul com Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', todos com Perspectiva Estável. Os ratings refletem a qualidade de crédito consolidada do grupo CPFL, que se beneficia de um robusto perfil de negócios, com relevante e diversificada operação nos segmentos de distribuição, geração e transmissão de energia. O grupo também apresenta forte perfil financeiro, com expectativa de que a alavancagem líquida permaneça abaixo de 3,0 vezes nos próximos anos, apesar do fluxo de caixa livre (FCF) negativo projetado para o horizonte do rating.

O perfil de crédito do grupo CPFL também se favorece dos médios incentivos operacionais e estratégicos que sua controladora indireta, a State Grid International Development Limited (SGID, IDR - *Issuer Default Rating* – Rating de Inadimplência do Emissor - de Longo Prazo A+/Perspectiva Estável), teria para suportá-lo, caso necessário, de acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias da Fitch. Por sua vez, os incentivos legais da CPFL para prover suporte às subsidiárias classificadas são fortes, o que justifica a equalização dos ratings.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Eficiência na Distribuição: A CPFL é o grupo mais eficiente no segmento de distribuição no Brasil e se beneficia da diversificação de suas concessões para atenuar riscos operacionais e regulatórios. O EBITDA das distribuidoras corresponde a mais de 60% da receita auferida para cobertura de custos gerenciáveis, sendo estimado em BRL7,4 bilhões em 2023 e BRL7,8 bilhões em 2024. A forte expansão da base de ativos compensou a redução da cobertura tarifária para custos operacionais nas revisões tarifárias das duas maiores concessões do grupo (Paulista e RGE Sul), em 2023, embora o mesmo não tenha ocorrido na concessão de Piratininga. O mercado de distribuição da CPFL é maduro e vem sendo afetado de forma relevante pelo crescimento da geração distribuída em suas áreas de concessão, embora as concessionárias sejam compensadas por perdas de mercado e custos de sobrecontratação. As projeções

consideram crescimento de mercado em torno de 1,0% a partir de 2024. No horizonte das projeções da Fitch, o segmento gera cerca de 65% do EBITDA do grupo.

Diversificação Positiva: Em geração, o grupo CPFL é o quarto maior agente privado do país, com capacidade instalada de 4,4 GW (proporcional à sua participação nos ativos), proveniente de boa diversificação entre usinas de energia convencional (2,2 GW) e renovável (2,2 GW). O segmento deve representar em torno de 30% do EBITDA consolidado em 2024-2026, sendo que as fontes hídrica e eólica correspondem a, respectivamente, 48% e 39% da energia assegurada do grupo, proporcionalmente às participações nos ativos, após exclusão das vendas *intercompany*. Quase 90% da energia hídrica possuem proteção contra risco hidrológico. O EBITDA do segmento é estimado em BRL3,2 bilhões em 2023 e BRL3,3 bilhões em 2024. Em transmissão, de menor risco, o EBITDA deve ficar em torno de BRL750 milhões nos próximos anos, em base regulatória.

FCFs Negativos: O grupo CPFL deve continuar gerando FCFs negativos. Em 2023, ficou negativo em torno de BRL1,7 bilhão, após dividendos de BRL3,3 bilhões. Para 2024-2025, deve ficar negativo em torno de BRL650 milhões anuais, com dividendos estimados em 100% do lucro líquido, deduzida a receita de atualização do ativo financeiro das distribuidoras. Os investimentos devem se manter em torno de 50% do EBITDA, e o segmento de distribuição deve continuar absorvendo mais de 80% deles. O grupo gerou EBITDA de aproximadamente BRL10,4 bilhões em 2023, com expectativa de BRL11,1 bilhões em 2024 e BRL11,5 bilhões em 2025. Destes totais para o biênio, cerca de 65% devem se converter em fluxo de caixa das operações (CFFO), considerando que parte dos juros é capitalizada.

Alavancagem Moderada: Em bases consolidadas, a alavancagem financeira do grupo CPFL deve se manter em patamares moderados. No cenário-base do rating, a relação dívida/(EBITDA + dividendos recebidos) se posiciona em cerca de 2,6 vezes em 2023-2025, em média, ou 2,4 vezes, em termos de dívida líquida. Em setembro de 2023, estes índices eram de 2,7 vezes e 2,1 vezes, respectivamente, ou 2,4 vezes e 1,8 vez, caso desconsiderados os mútuos com o controlador, de BRL3,1 bilhões. O cálculo incorpora ao EBITDA dividendos recebidos de ativos não consolidados, estimados em torno de BRL540 milhões anuais.

Ratings Equalizados: De acordo com a Metodologia de Vínculo entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias, a Fitch equaliza os ratings das subsidiárias da CPFL classificadas, considerando, principalmente, os elevados incentivos legais que a holding teria para prestar-lhes suporte em um cenário de estresse. A holding garante a totalidade ou parte significativa das dívidas de cada subsidiária avaliada, que são contempladas por cláusulas de inadimplência cruzada.

Relação Com a Controladora Indireta: Os ratings do grupo CPFL incorporam os moderados incentivos estratégicos e operacionais que a SGID, veículo de investimentos internacionais da chinesa State Grid Corporation of China – SGCC (A+/Estável), teria em apoiá-lo. A SGID controla indiretamente 83,7% da CPFL, seu principal ativo, que contribui com cerca de 50% de seu EBITDA, em base consolidada. Há cláusulas de inadimplência cruzada em dívidas garantidas pela SGID que podem alcançar o grupo CPFL, mas o porte destas dívidas é pequeno frente ao do grupo State Grid, e os vencimentos não são muito longos.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Efeito combinado de deterioração do perfil de crédito consolidado da CPFL, enfraquecimento dos incentivos de suporte da SGID e/ou rebaixamento do rating soberano do Brasil (BB/Estável) em mais de um grau.

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

-- Não se aplicam, uma vez que os ratings já se encontram no patamar mais alto da escala nacional da Fitch.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas do Cenário de Rating da Fitch para o Grupo CPFL Incluem:

-- Generation Scaling Factor (GSF) em 2024 e 2025: 0,87 e 089, respectivamente;

-- Preços de energia incentivada (BRL/MWh) em 2024 e 2025: 110 e 126, respectivamente;

-- Preços de energia de curto prazo (BRL/MWh) em 2024 e 2025: 97 e 76, respectivamente.

Distribuição:

-- Demanda de energia: crescimento em torno de 1% a partir de 2024;

-- Lucro bruto (após custos não gerenciáveis) em torno de BRL11,5 bilhões em 2023-2025, em média;

-- Custos gerenciáveis com efeito caixa em torno de BRL3,7 bilhões em 2023-2025, em média;

-- Desembolsos anuais, relacionados à extinção de processos fiscais da CPFL Paulista, em torno de BRL400 milhões até 2027.

Geração e Transmissão:

-- Vendas anuais em torno de 1,0 GWm, a preços médios em torno de BRL350/MWh (excluindo cotas e partes relacionadas), de 2023 a 2026;

-- Receita da venda de energia em torno de BRL4,9 bilhões em 2023-2025, em média;

-- Custo de compra de energia, após encargos, em torno de BRL560 milhões em 2023-2025, em média;

-- Receita de transmissão em torno de BRL1,2 bilhão em 2023-2025, em média, e margem EBITDA em torno de 60%;

Consolidado:

-- Investimentos em torno de BRL5,5 bilhões anuais em 2023-2025, em média;

-- Dividendos: equivalentes a 100% do lucro líquido do exercício anterior, deduzida a receita de atualização do ativo financeiro das distribuidoras.

RESUMO DA ANÁLISE

Os ratings da CPFL equiparam-se aos da Companhia Paranaense de Energia (Copel) e da Energisa S.A. (Energisa), ambas classificadas com Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável, e estão um grau acima dos ratings da Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig, 'AA+(bra)'/Estável) e da Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A. (Equatorial Pará, 'AA+(bra)'/Positiva), cujo rating reflete o perfil de risco do grupo Equatorial.

A Copel tem presença mais relevante em geração (que representa em torno de 45% de seu EBITDA consolidado), o que fortalece seu perfil de crédito. A CPFL é mais eficiente em distribuição e possui uma base mais diversificada, com quatro concessões. Graças aos baixos custos operacionais, a CPFL converte em EBITDA 61% da receita que cobre custos gerenciáveis (Parcela B), frente a 51% da Copel, ainda que a paranaense se beneficie de menores perdas de

energia e maior crescimento de mercado. Para ambos os grupos, a Fitch projeta níveis semelhantes de alavancagem pelo EBITDA e cobertura de juros pelo EBITDA.

A CPFL tem um perfil de negócios mais robusto do que o da Energisa, cuja atuação ainda é muito concentrada em distribuição (mais de 80% do EBITDA consolidado). A Energisa opera 11 concessões com elevada eficiência em diversas regiões, expostas a maior crescimento de mercado, mas sua estrutura de capital foi pressionada por mais investimentos em distribuição nos últimos anos. A Fitch projeta alavancagem líquida da Energisa em torno de 3,0 vezes em 2023-2025, em média, frente à média de 2,4 vezes estimada para a CPFL. O EBITDA da CPFL cobre quase 5,0 vezes os juros da dívida nesse período, enquanto essa relação é inferior a 3,0 vezes na Energisa.

O grupo Equatorial possui perfil de negócios menos robusto do que o da CPFL, mais dependente do segmento de distribuição (80% do EBITDA consolidado), e perfil financeiro mais fraco, devido a uma série de aquisições recentes. A alavancagem líquida da Equatorial deve diminuir para 3,4 vezes em 2024 e 2,8 vezes em 2025, frente a 4,0 vezes em setembro de 2023, refletindo expectativa de maior geração de caixa após os processos de revisão tarifária e menores investimentos. A esperada queda na alavancagem suporta a Perspectiva Positiva do rating da Equatorial Pará.

CPFL e Cemig possuem perfis de negócios semelhantes, com atuação predominante em distribuição, e ativos relevantes nos segmentos de geração e transmissão, que contribuem com aproximadamente 35% do EBITDA de ambos os grupos. Os perfis financeiros também são semelhantes, mas a classificação superior da CPFL se justifica por suas concessões mais diversificadas e por sua maior eficiência em distribuição. Neste segmento, a Cemig converte cerca de 42% da Parcela B em EBITDA, sendo menos eficiente em custos operacionais, e apresenta menor crescimento de mercado. Cemig e CPFL são os grupos mais expostos ao crescimento exponencial da geração de energia distribuída, embora as perdas financeiras sejam compensadas nas tarifas.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

Receita e EBITDA não incorporam margem de construção.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Flexibilidade Financeira: A CPFL conta com amplo acesso a financiamentos nos mercados de capitais e bancário, bem como a recursos de seu controlador. Esta flexibilidade é importante para o grupo equacionar os FCFs negativos projetados e efetuar as rolagens de dívida necessárias. Ao final de setembro de 2023, o saldo de caixa e aplicações financeiras do grupo era de BRL5,7 bilhões, em base consolidada, equivalente a 79% das dívidas de curto prazo (BRL5,7 bilhões). A dívida consolidada ajustada era de BRL28,5 bilhões, com prazo médio de 3,3 anos, e composta principalmente por debêntures (38%), empréstimos 4.131 (27%), financiamentos junto a bancos de desenvolvimento (20%) e mútuos com o controlador (11%).

PERFIL DO EMISSOR

A CPFL é a holding de um dos maiores grupos do setor elétrico brasileiro, com atuação em todos os segmentos. O de distribuição, no qual suas quatro distribuidoras atendem a 10,5 milhões de consumidores em 687 municípios, é o mais representativo. Em geração, o grupo possui 4,4 GW de capacidade instalada, proporcionalmente a suas participações nos ativos, distribuída entre fontes hídrica (56%), eólica (32%) e térmica (13%). A CPFL é controlada indiretamente pela SGID, braço de operações internacionais da chinesa SGCC.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

30 January 2024

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 CPFL 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:

CPFL 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: 31 de janeiro de 2024.

Cia. Piratininga de Força e Luz S.A.

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

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 31 de janeiro de 2024.

Companhia Paulista de Força e Luz (CPFL Paulista)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 12 de abril de 2007.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 31 de janeiro de 2024.

RGE Sul Distribuidora de Energia S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 25 de agosto de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 31 de janeiro de 2024.

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 (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		
Cia. Piratininga de Forca e Luz S.A.			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	New Rating
Companhia Paulista de Forca e Luz (CPFL)			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	New Rating
RGE Sul Distribuidora de Energia S.A.			
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

PARTICIPATION STATUS

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

APPLICABLE CRITERIA

National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)

Metodologia de Ratings em Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria (pub. 16 Jun 2023)

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

Corporate Rating Criteria (pub. 03 Nov 2023) (including rating assumption sensitivity)

Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (pub. 03 Nov 2023)

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 & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Cia. Piratininga de Forca e Luz S.A.	-
Companhia Paulista de Forca e Luz (CPFL)	-
RGE Sul Distribuidora de Energia 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: 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 Comission 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.