

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Eletrobras em 'BB-'/ 'AA(bra)'; Perspectiva Permanece Negativa

Brazil Fri 24 May, 2024 - 5:04 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 24 May 2024: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB-' da Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (Eletrobras), assim como o rating 'BB-' de suas notas seniores sem garantias em circulação no mercado. A agência também afirmou os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AA(bra)' da Eletrobras e de sua subsidiária Companhia Hidro Elétrica do São Francisco (Chesf), bem como o das debêntures locais desta última. A Perspectiva dos ratings corporativos é Negativa.

A Perspectiva Negativa reflete a expectativa da Fitch de modesta geração de caixa adicional proveniente da venda dos altos volumes de energia descontratada, apesar de alguma melhora recente nos preços de mercado, o que deve impedir a Eletrobras de reduzir seus índices de alavancagem conforme anteriormente esperado. As significativas saídas de caixa decorrentes das obrigações de privatização e do elevado plano de investimentos também devem resultar em fluxos de caixa livre (FCFs) negativos.

Os ratings da Eletrobras consideram sua significativa e diversificada base de ativos, o que dilui os riscos operacionais e regulatórios. De acordo com as projeções da Fitch, o grupo apresentará um pico de alavancagem líquida ajustada em 2025, em torno de 5,0 vezes, o que é parcialmente compensado pela forte liquidez e pelo administrável cronograma de vencimento da dívida. O rating da Chesf é equalizado ao da Eletrobras, devido aos incentivos de médios a altos para prestação de suporte por parte da controladora, se necessário.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Forte Perfil de Negócios: A Eletrobras é a maior empresa do Brasil nos segmentos de geração e transmissão de energia. Seus 44GW de capacidade instalada e 74 mil km de linhas de transmissão representam 22% e 38% do mercado nacional, respectivamente. Esta diversificação de negócios em termos de segmentos e ativos reduz os riscos operacionais e regulatórios para o grupo. Cerca de 60% das receitas consolidadas têm contratos no mercado regulado – 35% no segmento de transmissão e 25% no de geração. Estas receitas são reajustadas anualmente pela inflação e proporcionam certa visibilidade em termos de geração de caixa.

FCF Pressionado: O FCF da Eletrobras deve permanecer negativo, apesar das expectativas de preços de energia melhores do que os previstos para o segmento de geração e de potenciais sinergias de eficiência provenientes da privatização, que podem melhorar moderadamente o EBITDA da Eletrobras. O cenário-base estima BRL14,2 bilhões em 2024 e BRL13,3 bilhões em 2025.

As obrigações financeiras decorrentes da privatização e as esperadas saídas de caixa referentes a contingências afetarão o fluxo de caixa das operações (CFFO) da empresa, que deve atingir BRL5,7 bilhões em 2024 e BRL6,3 bilhões em 2025. O cenário-base considera um forte plano de investimentos, de BRL23,0 bilhões entre 2024 e 2027, resultando em FCFs negativos de BRL1,7 bilhão em 2024 e de BRL760 milhões, em média, durante 2025–2026.

Alavancagem Permanece Elevada: A alavancagem financeira líquida ajustada da Eletrobras, incluindo garantias fora do balanço, deve permanecer acima de 4,5 vezes até, pelo menos, 2026, atingindo 4,6 vezes em 2024 e 5,0 vezes em 2025. Este indicador deve se reduzir gradualmente para 4,5 vezes ou menos durante 2026–2027, devido a amortizações programadas de dívidas, aumentos tarifários e sinergias moderadas provenientes da privatização.

A dívida fora do balanço da Eletrobras, de BRL25,5 bilhões ao final de março de 2024, incorpora, principalmente, garantias prestadas à UHE Belo Monte (BRL13,9 bilhões) e à usina nuclear Angra 3 (BRL5,9 bilhões). A Fitch não considera as garantias adicionais da Eletrobras para Angra 3, pois não há definição sobre o prazo e o montante necessário para a conclusão do projeto.

Exposição ao Risco de Preço: A elevada capacidade de geração de energia descontratada da Eletrobras expõe o grupo ao risco de preço de energia. A Fitch acredita que a energia que está se tornando descontratada será vendida a preços melhores do que os atuais, mas não nos patamares esperados antes da privatização, que suportariam as obrigações financeiras incorporadas a este processo. O grupo terá de recontratar 3,0GW em 2024, 5,8GW em 2025 e 8,5GW em 2026, o que representa posições descontratadas de 15%, 30% e 45%, respectivamente. O cenário-base da Fitch considera preços de venda de energia de BRL114/MWh em 2024, BRL146/MWh em 2025 e BRL162/MWh em 2026, em comparação com cerca de BRL100/MWh de contratos que estão se encerrando.

Ratings da Subsidiária Equalizados: A Fitch equaliza os ratings em Escala Nacional da Chesf e da Eletrobras, devido aos incentivos legais, operacionais e estratégicos — que variam de médios a altos — para a controladora prestar suporte à subsidiária, se necessário. A Eletrobras detém 100% do capital da Chesf, e a subsidiária está contemplada em cláusulas de inadimplência cruzada dos eurobônus e das debêntures locais da controladora. Os incentivos operacionais e estratégicos baseiam-se, principalmente, na importância dos ativos da Chesf para o grupo Eletrobras e na centralização das decisões operacionais e financeiras.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

A Perspectiva dos ratings corporativos pode ser revisada para Estável, caso:

- A posição de energia descontratada da Eletrobras diminua, permitindo maior visibilidade do fluxo de caixa;
- A alavancagem total ajustada fique abaixo de 6,0 vezes e a alavancagem líquida ajustada permaneça inferior a 5,0 vezes, ambas em bases sustentáveis;
- As tendências de FCF sejam melhores do que as esperadas.

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

- Manutenção de elevados volumes de energia descontratada;
- Aumento do risco relativo às garantias fora do balanço;
- Deterioração dos perfis de dívida e liquidez;
- Alavancagem total ajustada acima de 6,0 vezes, ou alavancagem líquida ajustada superior a 5,0 vezes, ambas em bases sustentáveis;
- Maior pressão no FCF esperado.

PRINCIPAIS PREMISAS

As Principais Premissas da Fitch Para o Cenário de Rating da Eletrobras Incluem:

- Vendas de energia de 17,6 GW médios entre 2024 e 2027;
- Preço médio de venda da capacidade descontratada de BRL114/MWh em 2024, BRL146/MWh em 2025 e BRL162/MWh em 2026;
- Despesas administrativas ajustadas pela inflação;
- Dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido;
- Investimentos de BRL23,0 bilhões entre 2024 e 2027;
- Ausência de suportes de capital associados às garantias a subsidiárias não consolidadas;
- Construção da usina nuclear Angra 3 não incorporada às premissas.

RESUMO DA ANÁLISE

O rating 'BB-' da Eletrobras está entre dois e três graus abaixo dos ratings da empresa de geração Engie Brasil Energia S.A. (Engie Brasil; IDR em Moeda Estrangeira 'BB+' / Perspectiva Estável e IDR em Moeda

Local 'BBB-/Perspectiva Estável) e dos grupos brasileiros de transmissão Alupar Investimento S.A. (Alupar; IDR em Moeda Estrangeira 'BB+/Perspectiva Estável e IDR em Moeda Local 'BBB-/Perspectiva Estável) e Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa; IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB+/Perspectiva Estável), devido ao seu desempenho operacional e ao perfil financeiro mais fracos, apesar de seu maior porte e dos ativos mais diversificados. Além disso, a Alupar e a Taesa têm perfil de risco de negócios mais baixo, devido à sua concentração no segmento de transmissão de energia elétrica, que apresenta menos volatilidade que o de geração.

REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Sólido Perfil de Liquidez: A forte posição de liquidez da Eletrobras e seu amplo acesso a fontes de captação são fatores-chave para os seus ratings, uma vez que melhoram sua flexibilidade financeira para realizar novas emissões de dívidas, de forma a suportar o esperado FCF negativo e a rolagem da dívida. A posição consolidada de caixa aplicações financeiras do grupo, de BRL17,3 bilhões em 31 de março de 2024, se compara à dívida de curto prazo, de BRL14,2 bilhões, e aos BRL4,5 bilhões com vencimento entre abril e dezembro de 2025.

A captação de BRL5,5 bilhões, referente a novas emissões de debêntures realizadas em abril de 2024, reforçou a posição de liquidez do grupo. Em 31 de março de 2024, a dívida consolidada ajustada da Eletrobras, de BRL86,2 bilhões, estava concentrada principalmente em debêntures (27%) e entidades estatais brasileiras (28%). A dívida em moeda estrangeira é administrável, representando aproximadamente 9% da dívida do grupo. A dívida fora do balanço, de BRL25,5 bilhões, era composta principalmente por garantias corporativas em empréstimos da UHE Belo Monte (BRL13,9 bilhões) e da usina nuclear Angra 3 (BRL5,9 bilhões).

PERFIL DO EMISSOR

A Eletrobras é o maior grupo de energia elétrica do Brasil. Atua nos segmentos de geração e transmissão de energia. O grupo é responsável por 22% da capacidade instalada de geração e 37% das linhas de transmissão do país.

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 Centrais Elétricas Brasileiras 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:

Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (Eletrobras)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de abril de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 16 de junho de 2023.

Companhia Hidrelétrica do São Francisco S.A. (Chesf)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 17 de julho de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 16 de junho de 2023.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil.

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/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).

Outra Metodologia Relevante:

-- Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (3 de novembro de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		PRIOR ↕
Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (Eletrobras)	LT IDR	BB- Rating Outlook Negative	Affirmed
			BB- Rating Outlook Negative
	LC LT IDR	BB- Rating Outlook Negative	
		Affirmed	BB- Rating Outlook Negative
	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Negative	
		Affirmed	AA(bra) Rating Outlook Negative
senior unsecured	LT	BB-	Affirmed
			BB-

Companhia Hidro Eletrica do Sao Francisco S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Negative	AA(bra) Rating Outlook Negative
	Affirmed		

senior secured	Natl LT	AA(bra)	Affirmed	AA(bra)
----------------	---------	---------	----------	---------

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Wellington Senter

Director

Analista primário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Lucas Rios, CFA

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@fitchratings.com

Martha Rocha

Managing Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0591

martha.rocha@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

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

APPLICABLE CRITERIA

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

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

[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

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

Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (Eletrobras)

EU Endorsed, UK Endorsed

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.