



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'AA(bra)' da Celesc e de Suas Subsidiárias

Brazil Wed 23 Nov, 2022 - 16:12 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 23 Nov 2022: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. (Celesc) e de suas subsidiárias, Celesc Distribuição S.A. (Celesc D) e Celesc Geração S.A. (Celesc G). Ao mesmo tempo, a Fitch afirmou os ratings 'AA(bra)' da terceira emissão de debêntures da Celesc G e da quarta emissão de debêntures da Celesc D, todas garantidas pela Celesc. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings refletem a atuação preponderante do grupo Celesc no regulado segmento de distribuição de energia elétrica, de risco baixo a moderado. A Celesc D tem que lidar com alguma volatilidade do fluxo de caixa e tem o desafio de melhorar sua eficiência operacional, ainda que tenha obtido melhoras recentes. Os outros negócios do grupo são pouco representativos, ao passo que a existência de uma única distribuidora não dilui os riscos operacionais. A avaliação considera a manutenção de um robusto perfil financeiro, apesar da expectativa de fluxos de caixa livre (FCFs) negativos. A Fitch avalia as três empresas em base consolidada, dada a existência de fortes vínculos entre elas, e não limita a classificação à de seu controlador, o Estado de Santa Catarina (Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'/Estável).

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Baixo a Moderado Risco de Negócios: Os ratings da Celesc e de suas subsidiárias incorporam a elevada representatividade do negócio de distribuição, que representa quase 90% do EBITDA do grupo. A distribuidora se beneficia de monopólio em sua área

de concessão e de estabilidade regulatória, mas está exposta a risco de demanda e elevada volatilidade no capital de giro entre os reajustes tarifários anuais. A Celesc D apresenta forte crescimento de mercado, superando a variação do Produto Interno Bruto (PIB) em cerca de 270 pontos percentuais nos últimos três anos. O desempenho reflete o forte consumo nos segmentos industrial e comercial em Santa Catarina, que representam quase 60% do mercado faturado da distribuidora. O cenário-base considera um aumento de 1,9% no consumo de energia em 2022 e de 0,8% em 2023. Em geração, o grupo conta com apenas 70 MW médios de energia assegurada, porém com baixa exposição ao risco hidrológico e cerca de BRL140 milhões em receitas fixas.

Base de Ativos e Ineficiências São Limitadores: Entre os grupos avaliados pela Fitch com atuação em distribuição, a Celesc possui a base de ativos menos diversificada e mais fraca em termos de investimentos realizados. O grupo opera no segmento por meio de uma única concessão, o que implica maior risco operacional. Os custos operacionais excedem o limite coberto nas tarifas em cerca de BRL150 milhões, especialmente afetados por custos com pessoal. A companhia se tornou eficiente em perdas de energia em 2022, após maiores investimentos na rede – historicamente baixos - e maior diligência tanto no investimento como nos processos regulatórios. Além de ampliar o limite para perdas, a última revisão reconheceu integralmente os investimentos na rede, resultando em ganhos de EBITDA em torno de BRL160 milhões anuais. A Celesc está exposta a risco político decorrente do controle público, porém este atualmente não limita a classificação.

Maior Geração de Caixa Operacional: A Fitch estima fortalecimento da geração de caixa em 2022 e 2023, mesmo com o repasse para os clientes de cerca de BRL800 milhões em créditos tributários. Em 2022, o EBITDA da Celesc D, estimado em BRL935 milhões, deve se aproximar mais do EBITDA regulatório, em torno de BRL990 milhões. Para 2023, a Fitch estima EBITDA de BRL980 milhões para a distribuidora e BRL1,1 bilhão para o grupo. O reajuste de 2023 deverá ser inferior, refletindo menor inflação e repasse de recursos recebidos em 2022 para modicidade tarifária, incluindo recursos oriundos da privatização da Eletrobras. O fluxo de caixa livre (FCF) do grupo é estimado em BRL344 milhões negativos em 2022-2024, em média, pressionado pelos investimentos da Celesc D. Estes deverão ser ampliados para em torno de BRL1,1 bilhão anual em 2022-2025, frente a BRL520 milhões nos últimos quatro anos.

Alavancagem Historicamente Conservadora: Em bases consolidadas, o grupo deve manter relação dívida líquida ajustada/EBITDA em patamar conservador nos próximos anos, apesar dos FCFs negativos. O indicador é estimado em 1,3 vez em 2022 e 1,4 vez em 2023, frente a 1,1 vez nos 12 meses encerrados em setembro de 2022. Restrições nas dívidas das subsidiárias impõem alavancagem máxima de 2,5 vezes, em base

consolidada. O atual passivo atuarial líquido, de BRL2,0 bilhões, também limita a capacidade de endividamento do grupo.

Ratings Equalizados: De acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias, a Fitch equaliza os ratings da Celesc, Celesc D e Celesc G, considerando, principalmente, os elevados incentivos legais que a holding teria para prestar-lhes suporte em um cenário de estresse. A Celesc consolida as subsidiárias e garante parcela significativa de suas dívidas, além de haver cláusulas de inadimplência cruzada entre estas. Os *covenants* financeiros são mensurados de forma consolidada, com estratégia e gestão de caixa centralizados. A avaliação não limita o perfil de crédito do grupo ao de seu controlador, o Estado de Santa Catarina, considerando o de fraco a moderado vínculo com o Estado, e considera permeáveis o grau de controle do Estado e sua capacidade de acessar o caixa da companhia.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Significativo fortalecimento do EBITDA da Celesc D em comparação com o EBITDA regulatório;
- Fortalecimento do fluxo de caixa;
- Maior diversificação de negócios nos resultados consolidados do grupo.

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

- Deterioração do desempenho operacional da Celesc D;
- Índice dívida líquida/EBITDA superior a 3,0 vezes, em bases sustentáveis;
- Piora do perfil de liquidez.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas da Fitch no cenário de rating do emissor incluem:

Celesc D:

- Reajustes tarifários em linha com índices de inflação (IGP-M/IPCA), incorporando Fator X de 1,1%;

-- Aumento de 1,9% no mercado faturado em 2022 e de 1,6%, em média, de 2023 a 2025;

-- Receita líquida (excluindo a receita de construção) de BRL8,6 bilhões em 2022 e BRL9,9 bilhões em 2023;

-- Custos operacionais gerenciáveis de BRL1,5 bilhão, em média, de 2022 a 2025.

Celesc G:

-- Generation Scaling Factor (GSF) de 0,80 em 2022, 0,85 em 2023 e 0,93 a partir de 2024;

-- Receita regulatória (RAG) de BRL140 milhões em 2022, corrigida pelo IPCA nos anos seguintes, e receita de venda de energia de BRL50 milhões, em média, de 2022 a 2025;

-- Margem de EBITDA de 63%, em média.

Consolidado:

-- Investimentos anuais de BRL1,1 bilhão, em média, de 2022 a 2025, em base consolidada;

-- Distribuição de dividendos equivalente a 25% do lucro líquido, em base consolidada.

RESUMO DA ANÁLISE

Dos grupos classificados pela Fitch com atuação preponderante no segmento de distribuição de energia elétrica, a Celesc se posiciona favoravelmente em relação à Light S.A. (Light, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)'/Perspectiva Estável). A Light tem um perfil de negócios um pouco mais robusto, com 30% do EBITDA consolidado provenientes do segmento de geração, embora também opere em distribuição por meio de uma única concessão. Por outro lado, a fraca eficiência operacional, o baixo desempenho de seu mercado e o perfil financeiro menos robusto, com alavancagem financeira líquida em torno de 4,0 vezes nos próximos anos, justificam a classificação inferior da Light. No período de 2016 a 2021, o consumo de energia na área de concessão da Celesc D cresceu 3,6% ao ano, em média, enquanto o consumo na área de concessão da Light sofreu retração anual de 2,6%, em média.

O rating da Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A. (Equatorial Pará, 'AA+(bra)'/Estável) reflete o perfil de crédito consolidado do grupo Equatorial e está um grau acima do da Celesc. O grupo Equatorial possui uma base de ativos diversificada, com

atuação relevante nos segmentos de geração e transmissão. O grupo opera seis concessões de distribuição e é um dos mais eficientes no segmento entre os grupos avaliados pela Fitch. Estes aspectos compensam seu perfil financeiro mais agressivo. O índice dívida líquida ajustada/EBITDA ajustado do grupo é estimado em 3,0 vezes em 2023 e 2,4 vezes em 2024, após um pico de 3,6 vezes em 2022, decorrente de aquisições recentes nos segmentos de geração e distribuição de energia elétrica e saneamento.

A Companhia Paranaense de Energia (Copel, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável) possui maior diversificação de ativos em relação à da Celesc, e sua classificação também se beneficia de um perfil financeiro conservador. Assim como o grupo catarinense, a Copel está exposta ao risco político, decorrente de seu controle estatal, e também opera uma única concessionária de distribuição. Contudo, a distribuidora da Copel contribui com cerca de 30% do EBITDA consolidado, enquanto os segmentos de geração e transmissão respondem por cerca de 45% e 20%, respectivamente. A alavancagem financeira líquida do grupo deve se manter abaixo de 2,0 vezes nos próximos anos.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Confortável: A posição de liquidez da Celesc foi fortalecida em fevereiro de 2022 com a captação de BRL550 milhões na Celesc D, com prazo de três anos. Em setembro de 2022, o grupo contava com USD40 milhões disponíveis para desembolso junto ao Banco Interamericano de Desenvolvimento (BID) como fonte complementar para financiar os investimentos. Na mesma data, a posição de caixa e aplicações financeiras consolidada, de BRL1,4 bilhão, cobria em 2,5 vezes a dívida de curto prazo, e será importante para financiar o FCF negativo. A dívida era composta, principalmente, pelo financiamento do BID (34%), por debêntures (31%) e empréstimos bancários (6%). A holding não possuía dívida e a distribuidora concentrava 69% e 94% da dívida e do caixa consolidados, respectivamente.

PERFIL DO EMISSOR

A Celesc é uma holding não operacional de economia mista, com capital aberto, controlada pelo Estado de Santa Catarina, que detém 50,2% de seu capital votante e 20,2% do capital total. A companhia atua predominantemente no segmento de distribuição de energia elétrica, por meio da Celesc D, subsidiária integral, responsável por mais de 85% do EBITDA consolidado. A Celesc também atua em geração de energia elétrica, por meio da Celesc G, subsidiária integral, que possui 138 MW de capacidade instalada.

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 Celesc.

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:

Celesc

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de fevereiro de 2016.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 de dezembro de 2021.

Celesc D

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 29 de dezembro de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 de dezembro de 2021.

Celesc G

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de fevereiro de 2016.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 de dezembro de 2021.

A classificação de risco foi comunicada às entidades avaliadas ou a partes a elas relacionadas, e os ratings atribuídos não foram alterados 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 (28 de outubro de 2022);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (1º de dezembro de 2021).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅	PRIOR ⇅
Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A.	Natl LT AA(bra) Rating Outlook Stable Affirmed	AA(bra) Rating Outlook Stable

Celesc Distribuicao S.A	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Stable	AA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AA(bra) Affirmed	AA(bra)
Celesc Geracao S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Stable	AA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AA(bra) Affirmed	AA(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Lucas Rios, CFA

Associate Director

Analista primário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Wellington Senter

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@fitchratings.com

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com**PARTICIPATION STATUS**

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

APPLICABLE CRITERIA[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 30 Sep 2020\)](#)[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 01 Dec 2021\)](#)[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 01 Dec 2021\)](#)[Sector Navigators: Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 28 Oct 2022\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 28 Oct 2022\)](#)**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**

Celesc Distribuicao S.A	-
Celesc Geracao S.A.	-
Centrais Eletricas de Santa Catarina S.A.	-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em

<https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança da informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual

aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais

valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

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

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

Copyright © 2022 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

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

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os

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

[Energy and Natural Resources](#) [Corporate Finance](#) [Utilities and Power](#) [Latin America](#)

[Brazil](#)
