



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' da 1ª Emissão de Debêntures da Argo I; Perspectiva Estável

Brazil Fri 30 Jun, 2023 - 13:25 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 30 Jun 2023: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da primeira emissão de debêntures da Argo Transmissão de Energia S.A. (Argo I). A Perspectiva do rating é Estável.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o estágio operacional do projeto e a relativamente baixa complexidade de sua operação. Também considera a reduzida volatilidade e a previsibilidade dos custos operacionais e de manutenção dos investimentos ao longo da vida do ativo, contemplando a natureza estável e previsível das receitas baseadas em disponibilidade. A estrutura legal e regulatória do setor elétrico brasileiro, associada à natureza do segmento de transmissão de energia – um serviço público essencial –, e a elevada diversificação das contrapartes caracterizam o risco de contraparte como sistêmico.

As debêntures são seniores, totalmente amortizáveis e *pari passu* com o financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). As debêntures possuem uma conta reserva do serviço da dívida (*Debt Service Reserve Account – DSRA*) de seis meses, enquanto o BNDES conta com DSRA de três meses do serviço da dívida. As dívidas contam, ainda, com restrição à distribuição de dividendos sempre que os índices de cobertura do serviço da dívida (*Debt Service Coverage Ratios – DSCRs*) dos últimos 12 meses do projeto estiverem abaixo de 1,20 vez.

No cenário de rating da Fitch (2023-2031), os DSCRs mínimo e médio de Argo são de 1,42 vez e de 1,53 vez, respectivamente, condizentes com o rating 'AAA(bra)'. O projeto apresenta *breakeven* de custos operacionais de 355%, que resulta em um múltiplo de ROC (*Realistic Outside Cost*) de 47,3 vezes, proporcionando grande flexibilidade para a absorção de custos inesperados.

## Risco de Custo: Médio

## O Risco de Custo se baseia nos seguintes subfundamentos:

### Baixa Complexidade Operacional (Risco de Escopo: Forte)

Os ativos de transmissão são considerados de baixa complexidade para operação e manutenção (O&M). Não há expectativa de reinvestimentos no projeto ao longo do prazo da dívida.

### Novos Acionistas Com Experiência Comprovada (Previsibilidade de Custos: Médio)

Os serviços de O&M da linha de transmissão são realizados por uma equipe própria da Argo I. O projeto conta com a vasta experiência dos acionistas no setor, o que deverá contribuir para a previsibilidade e a estabilidade dos custos. A tecnologia empregada é comprovada, e há um número suficiente de operadores disponíveis para substituição, com preços próximos ao *benchmark* da Fitch.

### Ausência de Proteções Estruturais e Expectativa de Baixa Volatilidade de Custos (Volatilidade de Custos & Proteções Estruturais: Médio)

As receitas e os custos do projeto são reajustados pela inflação. Não há conta reserva para O&M, e o projeto não conta com seguro específico contra queda de torres. No entanto, não há obrigações relevantes para a devolução da concessão, nem reinvestimentos previstos até o seu término.

### Fluxo de Receita Estável e Previsível (Risco de Receita: Forte)

A Argo I firmou um contrato, à base de disponibilidade, com o Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS), que estabelece penalidade máxima de 12,5% da Receita Anual Permitida (RAP) e correção anual pela inflação acumulada no período. Além disso, a cada cinco anos, até o 15º ano do contrato de concessão, a RAP é revisada para restabelecer a Taxa Interna de Retorno (TIR) prevista no leilão. A Fitch considera este fator positivo para o projeto, pois o financiamento é atrelado à Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP), um dos parâmetros para a revisão da receita. O risco de contraparte é mitigado pelo robusto arcabouço legal e regulatório do setor elétrico brasileiro, associado à natureza do segmento de transmissão de energia elétrica – um serviço público essencial – e à elevada diversificação das contrapartes, que caracterizam este risco como sistêmico.

### Estrutura de Dívida Adequada (Estrutura da Dívida: Médio)

As debêntures são seniores e *pari passu* com o financiamento do BNDES. A estrutura das debêntures inclui uma conta reserva de seis meses e o BNDES possui conta reserva de três meses. Existe exposição à Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) do financiamento do BNDES, o que gera descasamento com o indexador das receitas, a inflação. As debêntures e o financiamento do BNDES possuem gatilhos para distribuição de dividendos (DSCR de 12 meses superior a 1,20 vez) e não permitem a emissão de novas dívidas sem a prévia autorização dos credores.

## Perfil Financeiro

No cenário de rating da Fitch (2023-2031), os DSCRs mínimo e médio de Argo são de 1,42 vez e de 1,53 vez, respectivamente, condizentes com o rating 'AAA(bra)'. O projeto apresenta *breakeven* de custos operacionais de 355%, que em um contexto de ROC a 7,5%, resulta em múltiplo de ROC de 47,3 vezes, proporcionando grande flexibilidade para a absorção de custos inesperados.

## Comparação Com Pares

A Argo I tem perfil financeiro similar ao da Transmissora Serra Mantiqueira S.A. (TSM, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AAA(bra)', Perspectiva Estável) e Transmissora José Maria Macedo (JMM, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AAA(bra)', Perspectiva Estável). Os três projetos estão expostos ao mesmo arcabouço regulatório no Brasil e têm penalidades bem definidas nos contratos de concessão, além de apresentarem métricas robustas. Os DSCRs médios no cenário de rating são de 1,73 vez para TSM e de 1,58 vez para JMM, e os DSCRs mínimos são de 1,42 vez e de 1,41 vez, respectivamente, condizentes com o rating 'AAA(bra)'.

JMM foi adquirida recentemente pela acionista de Argo I e está sob a mesma gestão, e ambos os projetos estão realizando obras de reforço autorizadas pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel). Argo financiará as obras de reforço com a geração de caixa interna, enquanto JMM estruturou um financiamento junto ao BNDES para fazer frente aos custos de implementação de reforços. As emissões de JMM e Argo são *pari passu* com os financiamentos do BNDES, enquanto a emissão de debêntures de TSM é a única dívida do projeto.

Enquanto TSM é operada por seu acionista, a Alupar Investimento S.A. (Alupar), com larga experiência de mercado, a Argo é operada por uma equipe própria dedicada ao projeto. Apesar de a JMM ter o mesmo acionista, sua operação é realizada pela Cymi O&M Ltda. (Cymi), um operador terceirizado, por meio de um contrato válido por cinco anos, que pode ser renovado por mais dois períodos de cinco anos.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

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

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

-- Índices de disponibilidade consistentemente abaixo de 97,5%;

-- Aumentos substanciais e contínuos de custos e despesas do projeto, que resultem em DSCRs consistentemente abaixo de 1,15 vez.

## **EMISSÃO**

A primeira emissão de debêntures de Argo I, no montante de BRL454,5 milhões, foi realizada em série única, com vencimento em dezembro de 2031. As debêntures serão atualizadas monetariamente pela variação acumulada do índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) mais juros remuneratórios de 7,0176%. Seus recursos foram utilizados para financiar os investimentos na construção do projeto. A remuneração de juros e principal é paga semestralmente, tendo iniciado em dezembro de 2021.

## **PRINCIPAIS PREMISAS**

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook da agência, publicado em junho de 2023. A premissa de TJLP considera 7,25% ao ano em 2023, 6,50% em 2024, 6,25% em 2025 e 6% ao ano a partir de 2026.

O cenário-base da Fitch estima disponibilidade de 98,5% ao longo do ciclo do projeto e custos e despesas totais, em 2023, de BRL 59 milhões, corrigidos pela inflação. Os DSCRs mínimo e médio neste cenário são de 1,46 vez e de 1,56 vez, respectivamente.

As mesmas premissas foram utilizadas no cenário de rating, com exceção da disponibilidade, estimada em 97,5% ao longo do ciclo do projeto, e dos custos totais, projetados em BRL65 milhões em 2023, corrigidos pela inflação. Além disso, foi considerada uma queda de torre em 2023, ano em que o projeto apresenta o DSCR mínimo, ao custo de reposição de BRL3,3 milhões (preço nominal). Os DSCRs mínimo e médio neste cenário são de 1,42 vez e de 1,53 vez, respectivamente.

## **RESUMO DA ANÁLISE**

A Argo I entrou em operação comercial em setembro de 2019, três meses antes do prazo definido no contrato de construção e 21 meses antes da entrada em operação comercial (COD) regulatória. O projeto conta, ainda, com garantias bancárias referentes ao financiamento do BNDES, que deverão ser liberadas em 2023.

O projeto apresentou disponibilidade próxima a 100% desde que entrou em operação, somente com um pequeno impacto de manutenções para melhoria na linha em novembro de 2022. Os custos apresentados em 2022 foram compatíveis com os projetados no cenário-base da Fitch. Para a revisão atual, o emissor apresentou um novo orçamento, com custos totais 6% inferiores (em bases nominais) aos valores enviados anteriormente, devido, principalmente, ao fato de o emissor refinar suas projeções de acordo com o cenário mais atual da companhia.

A RAP bruta para o ciclo 2022/2023 é de BRL 580,9 milhões. Com base nas demonstrações financeiras regulatórias de 31 de dezembro de 2022, a Argo I apresentou BRL539,9 milhões em receitas líquidas, gerando um EBITDA ajustado (calculado pela agência) de BRL484,4, acima dos cenários da Fitch, devido aos custos performados abaixo do projetado pela Fitch. No mesmo período, a companhia apresentou saldo total de dívida de BRL 2,370 bilhões e posição de caixa e equivalentes de BRL345,6 milhões em caixa (não restrito, aplicações financeiras e reservas). Ainda neste ano, o projeto pagou BRL337,9 milhões em dividendos aos acionistas, após *waiver* dos credores em janeiro de 2022.

As fianças bancárias foram liberadas após o BNDES decretar o *completion* físico-financeiro do projeto em março de 2023.

## **PERFIL DE CRÉDITO**

A Argo I foi desenvolvida para construir, manter e operar cinco linhas de transmissão de alta tensão, com extensão total de 1.150 km, quatro subestações e mais uma expansão de subestação. A concessão foi arrematada em leilão realizado em abril de 2016, com uma RAP real de BRL404,9 milhões (a preços de janeiro de 2016), com deságio de 0%. O período de concessão é de trinta anos, contados a partir de junho de 2016. A emissora possui como acionistas o Grupo Energia Bogotá (50%) e a Red Eléctrica Brasil Holding, subsidiária brasileira da Red Eléctrica de España.

## **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 Argo Transmissão de 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:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 24 de julho de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 15 de julho de 2022.

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 Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (17 de maio de 2023);

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

## Outra Metodologia Relevante:

-- Availability-Based Projects Rating Criteria (27 de maio de 2020).

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Argo Transmissao de Energia S.A.		
Argo Transmissao de Energia S.A./Debentures/1 Natl LT	Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Stable Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Thaina Cavalini

Senior Analyst

Analista primário

Nacional

+55 21 3957 3620

thaina.cavalini@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

### Thales Nader

Senior Analyst

Analista secundário

+55 11 3957 3656

thales.nader@fitchratings.com

## **Bruno Pahl**

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@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**

[Availability-Based Projects Rating Criteria \(pub. 27 May 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria \(pub. 17 May 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## **APPLICABLE MODELS**

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

Third-party Model ([1](#))

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)



## ENDORSEMENT STATUS

Argo Transmissao 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: <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 © 2023 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.