

RATING ACTION COMMENTARY

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

Brazil Tue 24 Oct, 2023 - 10:22 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 24 Oct 2023: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da primeira emissão de debêntures da Argo V Transmissão de Energia S.A. (Argo V), anteriormente denominada Odojá Transmissora de Energia S.A. A emissão, no montante de BRL74 milhões, em série única, tem vencimento em 2031. A Perspectiva do rating é Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o estágio operacional do projeto, que apresenta histórico de elevados níveis de disponibilidade, e a relativamente baixa complexidade da operação. Também considera a reduzida volatilidade e a previsibilidade dos custos operacionais e da 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 — considerado 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), e possuem uma Conta Reserva do Serviço da Dívida (*Debt Service Reserve Account* - DSRA), além de restrição à distribuição de dividendos.

A Fitch considerou, em seus cenários, os desembolsos projetados pelo emissor referente ao novo contrato de financiamento assinado com o BNDES para financiamento das obras de reforços, no montante de BRL99 milhões, a ser desembolsado em parcelas em função das necessidades para a realização dos investimentos.

No cenário de rating da Fitch, os Índices de Cobertura do Serviço da Dívida (*Debt Service Coverage Ratios - DSCRs*) mínimo e médio da Argo V são de 0,85 vez e 1,21 vez (de 2023 a 2031), respectivamente. O DSCR mínimo em 2023 reflete os investimentos

já performados no ano, realizados com caixa operacional do projeto, e não limita o rating, dado que o projeto apresentou saldo suficiente de liquidez e os recursos serão reembolsados pelos desembolsos programados da nova dívida. A partir de 2024, as métricas são robustas e condizentes com o rating atribuído.

O Risco de Custo baseia-se nos seguintes subfundamentos:

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

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

-- Operador Com Experiência em Projetos Similares (Previsibilidade de Custos: Médio)

A Argo V assinou contrato de serviços de O&M, válido por cinco anos, com a Cymi O&M Ltda., o qual pode ser renovado por dois períodos de cinco anos (15 anos, no total). O operador possui experiência com ativos similares, e a tecnologia empregada é bem estabelecida, com longo histórico de desempenho. Além disso, há um número suficiente de operadores disponíveis, caso haja necessidade de substituição, e o custo contratual está de acordo com os *benchmarks* 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 pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA). Não existe conta reserva para O&M nem seguro específico contra queda de torres. No entanto, a Fitch espera baixa volatilidade dos custos e das despesas, e não há obrigações relevantes para a devolução da concessão nem reinvestimentos previstos até o seu término.

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

O projeto 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 de operação, a RAP é revisada para restabelecer a Taxa Interna de Retorno (TIR) prevista no leilão. Devido ao 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, o risco de contraparte é considerado sistêmico.

Estrutura da Dívida Adequada (Estrutura da Dívida: Média)

As debêntures são seniores, totalmente amortizáveis, *pari passu* com o financiamento do BNDES e possuem conta reserva de seis meses. Além disso, a estrutura da dívida prevê limitação para distribuição de dividendos em caso de DSCR abaixo de 1,2 vez e inclui, ainda, 13 anos de prazo entre o vencimento das obrigações e o período de concessão. Existe descasamento entre a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) do financiamento do BNDES e as receitas, que são reajustadas anualmente, de acordo com a inflação.

Em julho de 2023, o projeto assinou nova linha de crédito com o BNDES, de BRL99 milhões, a ser desembolsada entre 2023 e abril 2024, para financiar os investimentos nos reforços aprovados. A nova emissão, com vencimento em dezembro de 2034, é sênior e compartilha das garantias das dívidas já existentes.

Perfil Financeiro

No cenário de rating da Fitch, Argo V apresenta DSCR mínimo de 0,85 vez em 2023, devido aos investimentos em reforços realizados com caixa operacional do projeto, anteriormente ao desembolso da nova linha de crédito aprovada para financiá-los. O DSCR médio, entre 2023 e 2031, é de 1,21 vez, em linha com o rating 'AAA(bra)' para projetos com receitas baseadas em disponibilidade. O *breakeven* de custos operacionais de 62%, que, em um contexto de *Realistic Outside Cost* (ROC) de 7,5%, resulta em um múltiplo de ROC de 8,3 vezes, proporciona flexibilidade para que a Argo V absorva custos inesperados.

Comparação Com Pares

Os pares diretos de Argo V são Transmissora José Maria de Macedo de Eletricidade S.A. (JMM, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável; DSCRs mínimo e médio de 1,41 vez e 1,58 vez, respectivamente) e a Argo VI Transmissão de Energia S.A. (Argo VI, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável, DSCRs mínimo e médio de 1,17 vez e 1,30 vez, respectivamente).

Todos os três projetos foram adquiridos recentemente pela Argo Energia Empreendimentos e Participações S.A. (Argo Energia), possuem contrato de O&M de longo prazo com a mesma contraparte e apresentam longo histórico operacional, com adequados níveis de disponibilidade e perfil financeiro em linha com ratings 'AAA(bra)' para projetos com receitas por disponibilidade.

JMM também assinou nova linha de crédito com o BNDES, em fevereiro de 2023, para financiamento dos investimentos programados em 2023 e 2024 em reforços. No caso de Argo V, como a assinatura ocorreu apenas em julho, um montante significativo desses investimentos foi realizado com caixa operacional do projeto, o que justifica seu DSCR mínimo abaixo de 1,0 vez.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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.

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.

EMISSÃO

A primeira emissão de debêntures da Argo V totalizou BRL74,0 milhões, em série única. Os pagamentos de juros e principal são semestrais e foram iniciados em setembro de 2019. A remuneração das debêntures corresponde ao IPCA, acrescido de taxa de 6,7968% ao ano.

A emissão compartilha todas as garantias com os financiamentos de BRL384 milhões contratados junto ao BNDES. Além disso, a escritura das debêntures permite a assunção de novas dívidas para investimentos em reforço solicitados pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel), sem necessidade de prévia autorização dos debenturistas, desde que com vencimento superior a cinco anos e com valor limite de BRL30 milhões (a ser corrigido anualmente pelo IPCA desde a data de liquidação das debêntures). Como a nova linha de crédito do BNDES, assinada em 2023, possui montante superior ao permitido na escritura, foi necessário obter autorização dos debenturistas, em Assembleia Geral de Debenturistas (AGD), ocorrida em maio de 2023.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas do IPCA e do Certificado de Depósito Interbancário (CDI),

atualizadas conforme o relatório “Global Economic Outlook” da agência, publicado em setembro de 2023. A premissa de TJLP é de 6,25% em 2024 e 6,0% a partir de 2025.

O cenário-base considera disponibilidade de 98,5% ao longo do ciclo do projeto e custos com O&M, despesas gerais e administrativas (G&A) e Capex anual de manutenção, conforme orçamento do atual acionista, corrigidos anualmente pela inflação. O cenário também contempla o orçamento da companhia para investimentos nos novos reforços e a projeção de entrada em operação destes, além das projeções de desembolso da nova linha de crédito aprovada junto ao BNDES para financiá-los. Os DSCRs mínimo e médio neste cenário são de 0,88 vez (em 2023) e de 1,24 vez, respectivamente.

O cenário de rating assume as mesmas premissas do cenário-base, porém com disponibilidade de 97,5% ao longo do ciclo do projeto, além de custos com O&M e despesas gerais e administrativas estressados 7,5% acima do cenário-base. Este cenário inclui, também, um custo adicional referente a eventual queda de torre em 2024, no valor de BRL3,5 milhões (a preços nominais). Os DSCRs mínimo e médio neste cenário são de 0,85 vez (em 2023) e de 1,21 vez, respectivamente.

RESUMO DA ANÁLISE

Em 31 de dezembro de 2022, a Argo V registrou receita líquida com base regulatória de BRL81,5 milhões e custos e despesas operacionais de BRL9,1 milhões, o que resultou em EBITDA ajustado, calculado pela Fitch, de BRL72,5 milhões. Nesta mesma data, o projeto apresentou saldo total de caixa e equivalentes de BRL43,9 milhões, incluindo BRL23,1 milhões em contas reserva, frente a um saldo total de dívida de aproximadamente BRL364 milhões.

Além disso, o projeto apresentou disponibilidade média próxima de 100% em 2022 e de 99,8% entre janeiro e agosto de 2023. A RAP homologada para o ciclo 2023-2024 é de BRL89,7 milhões, conforme Resolução Homologatória nº 3.216/2023 – publicada pela Aneel em 7 de julho de 2023.

Em 25 de maio de 2021, por meio da Resolução Autorizativa nº 10.089, a Aneel concedeu uma autorização à Argo V para a implantação de reforços na subestação Juazeiro III, com entrada em operação comercial esperada para junho de 2023. A RAP adicional associada ao novo reforço será de BRL3,4 milhões, com data de referência de junho de 2020.

Em outubro de 2021, por meio da Resolução Autorizativa nº 10.760, uma nova autorização foi concedida pela Aneel ao projeto, para a implantação de um novo transformador na subestação Morro do Chapéu II, com entrada em operação comercial

esperada para junho de 2024. A RAP adicional associada ao novo reforço será de BRL9,4 milhões, com data de referência de junho de 2021.

A Argo V assinou, em abril de 2022, um contrato de *Engineering, Procurement and Construction* (EPC), a preço fixo, no montante de BRL108 milhões (com data-base de fevereiro de 2022), com a Cymi do Brasil Projetos e Serviços Ltda, para a construção dos reforços mencionados acima.

Em julho de 2023, o projeto assinou nova linha de crédito com o BNDES, de BRL99 milhões, a ser desembolsado em parcelas até abril de 2024, em função das necessidades de realização dos investimentos nos reforços mencionados acima. A nova emissão, com vencimento em dezembro de 2034, é sênior e compartilha das garantias das dívidas já existentes.

PERFIL DE CRÉDITO

A Argo V é uma Sociedade de Propósito Específico (SPE) constituída para construir, operar e manter dois trechos de linha de transmissão, que totalizam 301 km, além de três subestações, localizadas no estado da Bahia. O projeto detém uma concessão de transmissão de energia elétrica por trinta anos, contados a partir de setembro de 2014, data da assinatura do contrato.

Seus acionistas iniciais eram a Cymi Holding S.A. (50%) e o Brasil Energia Fundo de Investimentos em Participações Multiestratégia - FIP (50%), gerido pela Brookfield, que em março de 2021 passou a deter 100% da participação acionária.

Em agosto de 2022, o emissor publicou um comunicado ao mercado referente à celebração de um contrato de compra e venda de ações entre o então controlador, Brasil Energia FIP, e a Argo Energia e o Grupo Energía Bogotá S.A. ESP para a alienação de 100% de seu capital social. A transação foi concluída em novembro de 2022.

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 V Transmissão de Energia S.A. e da Argo Energia Empreendimentos e Participações 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: 17 de outubro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 31 de outubro de 2022.

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 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 V Transmissao de Energia S.A.		
Argo V Transmissao de Energia S.A./Availability Pay Revenues - First Lien/1 Natl LT	Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Stable Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Thales Nader

Senior Analyst

Analista primário

+55 11 3957 3656

thales.nader@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

Thamiris Pita

Senior Analyst

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3666

thamiris.pita@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

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 V 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: <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 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 analisar  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 atribui o, publica o ou dissemina o de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utiliza o de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declara o de registro submetida mediante a legisla o referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legisla o referente a títulos de qualquer outra jurisdi o, em particular. Devido   relativa eficiência da publica o e da distribui o por meios eletr nicos, 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 det m uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS n 337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informa es sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam   utiliza o 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 – Organiza o 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 atribui o 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 reprodu o 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.