



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'AAA(bra)' da CPFL e de Suas Subsidiárias; Perspectiva Estável

Brazil Mon 06 Feb, 2023 - 5:29 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 06 Feb 2023: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da CPFL Energia S.A. (CPFL) e de algumas de suas subsidiárias, listadas ao final deste comunicado, bem como o de emissões de debêntures quirografárias destas. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings refletem a qualidade de crédito consolidada do grupo CPFL, que se beneficia de um robusto perfil de negócios, com relevante e diversificada operação nos segmentos de distribuição, geração e transmissão de energia. O grupo também apresenta um perfil financeiro forte, com expectativa de que a alavancagem líquida permaneça abaixo de 3,0 vezes nos próximos anos, apesar do fluxo de caixa livre (FCF) negativo projetado para o horizonte do rating.

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

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Eficiência na Distribuição: A CPFL opera com elevada eficiência no segmento de distribuição e se beneficia da diversificação de concessões para atenuar riscos operacionais e regulatórios. O EBITDA das distribuidoras corresponde a mais de 60% da receita auferida para cobertura de custos não gerenciáveis, sendo estimado em BRL5,8 bilhões no ano fiscal encerrado em 2022 e em BRL5,4 bilhões em 2023. A redução em 2023 incorpora as expectativas da Fitch para as revisões tarifárias das três principais concessões da companhia, incluindo redução de cobertura para custos operacionais. O mercado de distribuição da CPFL é maduro e cresce abaixo da média do setor, sendo afetado de forma relevante pela expansão da geração distribuída em sua área de concessão. As projeções consideram retração de 0,2% em 2022 e crescimento de 0,4% em 2023. O segmento deve gerar cerca de 60% do EBITDA do grupo no horizonte do rating.

Diversificação Positiva de Segmentos: Em geração, o grupo CPFL é o quarto maior agente privado do país, com capacidade instalada de 4,4 GW – proporcional à sua participação nos ativos –, proveniente de boa diversificação entre suas usinas de energia convencional (2,2 GW) e renovável (2,2 GW). O segmento é um importante pilar para o perfil de crédito do grupo e deve representar em torno de 30% do EBITDA consolidado. Mais de 80% da energia hídrica, que representa 59% da garantia física do grupo, em bases proporcionais, foram vendidos no mercado regulado e contam com proteção contra o risco hidrológico. O EBITDA do segmento é estimado em BRL2,8 bilhões no ano fiscal encerrado em 2022 e em 2023. Em transmissão, segmento de menor risco, o EBITDA deve ficar em torno de BRL730 milhões no ano fiscal encerrado em 2022 e em BRL830 milhões em 2023, em base regulatória, e incorpora expectativa de aumento gradual da margem de EBITDA da CPFL Transmissão para 80% até 2024.

FCFs Negativos: O grupo CPFL deve continuar gerando FCFs negativos nos próximos anos, em torno de BRL1,4 bilhão, após fortes investimentos e dividendos estimados em 100% do lucro líquido deduzido da receita de atualização do ativo financeiro das distribuidoras. Os investimentos devem se intensificar mesmo após as revisões tarifárias, refletindo maior custo dos equipamentos, e o segmento de distribuição deve absorver mais de 80% dos investimentos previstos no horizonte de rating. O EBITDA e o fluxo de caixa das operações (CFFO) do grupo são estimados em BRL9,2 bilhões e BRL5,8 bilhões em 2023, respectivamente, frente a BRL9,5 bilhões e BRL7,3 bilhões previstos para o ano fiscal encerrado em 2022.

Alavancagem Moderada: Em bases consolidadas, a alavancagem financeira líquida ajustada da CPFL deve se manter em cerca de 2,5 vezes. O indicador incorpora ao EBITDA os

dividendos a serem recebidos de ativos não consolidados, em torno de BRL400 milhões. Em setembro de 2022, este índice era de 2,2 vezes, ou 2,0 vezes, desconsiderando mútuos com o controlador de BRL2,7 bilhões.

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

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

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Não se aplicam, uma vez que 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:

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

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch no Cenário de Rating do Grupo CPFL Incluem:

-- Generation Scaling Factor (GSF) entre 2022 e 2024: 0,80, 0,85 e 0,93, respectivamente;

-- Preços de energia de curto prazo (BRL/MWh) entre 2022 e 2024: 157, 86 e 72, respectivamente.

Distribuição:

-- Demanda de energia: redução de 0,6% no ano fiscal encerrado em 2022 e crescimento de 0,4% em 2023;

-- Lucro bruto (após custos não gerenciáveis): BRL10,0 bilhões no ano fiscal encerrado em 2022 e BRL10,1 bilhões em 2023;

-- Custos gerenciáveis com efeito caixa de BRL3,3 bilhões no ano fiscal encerrado em 2022 e de BRL3,5 bilhões em 2023.

Geração e Transmissão:

-- Vendas anuais em torno de 1,4 GWm, ao preço médio de BRL330/MWh, de 2022 a 2024;

-- Receita da venda de energia: BRL4,1 bilhões no ano fiscal encerrado em 2022 e BRL4,4 bilhões em 2023;

-- Custo de compra de energia, após encargos: BRL520 milhões no ano fiscal encerrado em 2022 e BRL730 milhões em 2023;

-- Receita de transmissão: BRL1,1 bilhão no ano fiscal encerrado em 2022, com correção pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA);

-- Custos operacionais em torno de BRL1,0 bilhão no ano fiscal encerrado em 2022 e em 2023.

Consolidado:

-- Investimentos: BRL5,3 bilhões anuais, em média, de 2022 a 2024;

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

RESUMO DA ANÁLISE

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

A Copel tem presença mais relevante no segmento de geração de energia (que representa em torno de 45% de seu EBITDA consolidado), o que fortalece seu perfil de crédito comparativamente à CPFL. Em distribuição, ambas operam com elevada eficiência. A CPFL é mais eficaz em custos operacionais e possui uma base mais diversificada, com quatro concessões, porém é menos eficiente em perdas de energia, e seu mercado tem apresentado menor crescimento. A Copel deve apresentar alavancagem financeira líquida mais conservadora do que a da CPFL nos próximos anos, entre 1,0 vez e 2,0 vezes no horizonte de rating, excluindo potenciais novas aquisições.

A CPFL tem um perfil de negócios mais robusto do que o da Energisa, cuja atuação ainda é muito concentrada em distribuição (85% do EBITDA consolidado), embora ambas tenham feito investimentos relevantes em transmissão nos últimos anos. A Energisa opera com elevada eficiência uma base de 11 concessões em diversas regiões do país, expostas a maior crescimento de mercado, mas possui uma estrutura de capital menos conservadora, com alavancagem estimada entre 3,0 vezes e 4,0 vezes no horizonte de rating.

A Equatorial Energia possui perfil de negócios menos robusto do que o da CPFL, mais dependente do segmento de distribuição (80% do EBITDA consolidado), e perfil financeiro mais fraco, devido a uma série de aquisições recentes, com alavancagem líquida estimada em torno de 3,0 vezes em 2023. A CPFL e a Cemig possuem perfis de negócios semelhantes, com atuação predominante em distribuição, e ativos relevantes nos segmentos de geração e transmissão, que contribuem com aproximadamente 35% do EBITDA de ambos os grupos. Os perfis financeiros também são similares, com alavancagem líquida estimada em torno de 2,4 vezes de 2022 a 2024 para os dois grupos. No entanto, a classificação superior da CPFL se justifica por suas concessões mais diversificadas e por sua maior eficiência operacional em distribuição.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Flexibilidade Financeira: A CPFL conta com amplo acesso a financiamentos nos mercados de capitais e bancário, bem como a recursos provenientes de seu grupo controlador. Esta flexibilidade é importante para o grupo equacionar os FCFs negativos

projetados e para a manutenção de saldos de caixa historicamente inferiores à dívida de curto prazo. O grupo captou BRL4,3 bilhões no quarto trimestre de 2022, suportando dividendos adicionais de BRL1,9 bilhão e refinanciamento de dívidas que venciam em 2023 e 2024. As projeções da Fitch incluem futuros desembolsos relacionados à extinção de processos fiscais na CPFL Paulista, estimados em torno de BRL1,3 bilhão.

Ao final de setembro de 2022, o saldo de caixa e aplicações financeiras do grupo era de BRL4,3 bilhões, em base consolidada, equivalente a 83% das dívidas de curto prazo (BRL5,2 bilhões). A dívida consolidada ajustada era de BRL26,1 bilhões na mesma data, composta principalmente por empréstimos bancários (BRL12,3 bilhões), debêntures (BRL9,9 bilhões) e mútuos com o controlador (BRL2,7 bilhões), com prazo médio de 3,3 anos.

PERFIL DO EMISSOR

A CPFL é a *holding* de um dos maiores grupos do setor elétrico brasileiro, com atuação em todos os segmentos. O segmento de distribuição é o mais representativo, no qual suas quatro distribuidoras atendem a 10,3 milhões de clientes em 687 municípios. Em geração, o grupo possui 4,4 GW de capacidade instalada, em base proporcional às participações nos ativos, distribuída entre as fontes hídrica (56%), eólica (32%) e térmica (13%). A CPFL é controlada indiretamente pela SGID, braço de operações internacionais da chinesa SGCC.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da CPFL Energia S.A..

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

CPFL Energia S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 8 de fevereiro de 2022.

CPFL Energias Renováveis S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 8 de junho de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 8 de fevereiro de 2022.

CPFL Geração de Energia S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 25 de abril de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 8 de fevereiro de 2022.

Cia. Piratininga de Força e Luz S.A.

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

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 8 de fevereiro de 2022.

Companhia Paulista de Força e Luz (CPFL Paulista)

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

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 8 de fevereiro de 2022.

RGE Sul Distribuidora de Energia S.A.

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

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 8 de fevereiro de 2022.

Companhia Jaguari de Energia

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 5 de dezembro de 2022.

CPFL Comercialização Brasil S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 5 de dezembro de 2022.

Companhia Estadual de Transmissao De Energia Eletrica - CEEE-T

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 5 de dezembro 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

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

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

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador (“sponsor”), subscritor (“underwriter”), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Ratings Corporativos (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 ↕
CPFL Energias Renovaveis S.A.	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable		AAA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)
Cia. Piratininga de Força e Luz S.A.	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable		AAA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)

Companhia Jaguari de Energia	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	AAA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
Companhia Paulista de Forca e Luz (CPFL)	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	AAA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra) Affirmed	AAA(bra)
RGE Sul Distribuidora de Energia S.A.	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	AAA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra) Affirmed	AAA(bra)
CPFL Energia S.A.	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	AAA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		

[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

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

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 01 Dec 2021\)](#)

[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), v8.0.2 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Cia. Piratininga de Forca e Luz S.A.	-
Companhia Estadual de Transmissao De Energia Eletrica - CEEE-T	-
Companhia Jaguari de Energia	-
Companhia Paulista de Forca e Luz (CPFL)	-
CPFL Comercializacao Brasil S.A.	-
CPFL Energia S.A.	-
CPFL Energias Renovaveis S.A.	-
CPFL Geracao de Energia S.A.	-
RGE Sul Distribuidora de Energia S.A.	-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <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.

[Corporate Finance](#) [Utilities and Power](#) [Latin America](#) [Brazil](#)
