

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'BB/'AA+(bra)' da Cemig; Perspectiva Estável

Brazil Wed 18 Oct, 2023 - 16:36 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 18 Oct 2023: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' da Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig) e de suas subsidiárias Cemig Distribuição S.A. (Cemig D) e Cemig Geração e Transmissão S.A. (Cemig GT). A Perspectiva dos ratings é Estável.

Os ratings refletem a sólida e diversificada base de ativos do grupo Cemig, seu robusto perfil financeiro e seu bom desempenho operacional no setor elétrico brasileiro. A Fitch estima que o agressivo plano de investimentos do grupo gerará fluxos de caixa livre (FCFs) negativos ao longo do horizonte de rating e elevará a alavancagem.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Agressivo Plano de Investimentos Pressiona FCF: A Fitch estima que a Cemig terá fluxo de caixa consistentemente negativo nos próximos quatro anos, à medida que executa seu agressivo plano de investimentos, de BRL25 bilhões, de 2023 a 2026, sendo BRL5,0 bilhões em 2023 e BRL5,3 bilhões em 2024. O plano de investimentos concentra-se principalmente na Cemig D (subsidiária do segmento de distribuição), para reforçar sua base de ativos a ser incorporada na próxima revisão tarifária, em 2028. O cenário de rating estima FCFs consolidados negativos em BRL1,9 bilhão em 2023 e BRL2,7 bilhões em 2024, contemplando pagamento de dividendos de 50% do lucro líquido. A Fitch prevê EBITDA em torno de BRL7,0 bilhões em 2023 e 2024 e fluxo de caixa operacional de BRL5,4 bilhões e BRL4,7 bilhões, respectivamente.

Elevação da Alavancagem: A alavancagem líquida ajustada consolidada da Cemig deve aumentar para cerca de 3,0 vezes em 2026, de uma expectativa de 1,7 vez para 2023, como resultado do plano de investimentos do fundo de dívida. O índice EBITDA/despesas com juros será pressionado, caindo para 3,5 vezes em 2026, de 7,0 vezes em 2023. A alavancagem líquida consolidada, excluindo garantias fora do balanço

para investimentos não consolidados, deve continuar abaixo de 2,5 vezes até 2026. A dívida da Cemig, ajustada pela Fitch, inclui BRL3,4 bilhões em garantias dadas a empresas não consolidadas, e o EBITDA ajustado inclui recebimento de BRL730 milhões em dividendos.

Segmento de Geração Favorável: A diversificação de ativos e as operações da Cemig em diferentes segmentos do setor elétrico brasileiro são vistas como ponto forte do perfil de crédito corporativo. O desempenho do segmento de geração (Cemig GT) é fundamental para o perfil de crédito consolidado. A energia gerada pela Cemig GT está integralmente contratada até 2026, e a estimativa é que a empresa responda por um EBITDA médio anual de BRL2,7 bilhões entre 2023 e 2026, com margem de EBITDA de cerca de 30%. Fora do horizonte de rating, a Cemig GT enfrenta risco de recontração, pois possui duas concessões de geração que expirarão em 2027 e representam 51% de sua energia contratada.

Alta Previsibilidade do Segmento de Distribuição: A Cemig D tem apresentado forte desempenho, apesar da tendência desfavorável dos volumes de energia distribuída em sua área de concessão, que registrou queda de 0,3% em 2022 e apresenta expectativa de modesto crescimento, de 1,6%, em 2023. Em maio deste ano, a revisão tarifária da Cemig D aumentou em 12% (+BRL349 milhões) o EBITDA regulatório, para BRL3,2 bilhões, de BRL2,8 bilhões. O cenário-base da Fitch incorpora aumento anual da demanda de 1,7%, em média, de 2023 a 2025. A Cemig D deve gerar EBITDA de BRL3,0 bilhões em 2023 e de BRL3,5 bilhões em 2024, permanecendo acima do nível regulatório.

Ratings Equalizados: De acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias, a Fitch equaliza os ratings da Cemig, da Cemig D e da Cemig GT. Isto reflete principalmente os elevados incentivos legais que a holding teria para prestar-lhes suporte em um cenário de estresse. A Cemig consolida as subsidiárias e garante parcela significativa de suas dívidas. Além disso, há cláusulas de inadimplência cruzada na maioria dos instrumentos de dívida do grupo. Os covenants financeiros de dívidas também são mensurados de forma consolidada, com estratégia e gestão de caixa centralizadas. A Fitch também considera as subsidiárias o core business da Cemig. Os ratings da Cemig não são limitados pelo perfil de crédito de seu controlador, o Estado de Minas Gerais.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- FCF variando de neutro a positivo;

- Alavancagem líquida ajustada consolidada abaixo de 3,0 vezes, em bases sustentáveis;
- Cobertura dos juros pelo EBITDA acima de 4,5 vezes, em bases sustentáveis.

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

- Alavancagem líquida ajustada consolidada acima de 4,0 vezes, em bases sustentáveis;
- Cobertura dos juros pelo EBITDA abaixo de 3,0 vezes, em bases sustentáveis.
- Dívida de curto prazo excedendo a posição de caixa;
- Questões operacionais relevantes nas principais subsidiárias, Cemig D e Cemig GT;
- Perda ou renovação onerosa das concessões de geração, dependendo da estrutura financeira.

PRINCIPAIS PREMISSAS

- Aumento de 1,6% na distribuição de energia da Cemig D em sua área de concessão em 2023 e crescimento médio anual de 1,8% no período de 2024 a 2026;
- Custos não administráveis da Cemig D repassados integralmente às tarifas;
- Preço médio de venda da Cemig GT de BRL243/MWh em 2023-2024, com vendas anuais de energia de 4,8GWh por ano;
- Investimento médio anual consolidado de BRL6,2 bilhões, de 2023 a 2026;
- Pagamento de dividendos de 50% do lucro líquido.

RESUMO DA ANÁLISE

Em comparação com os pares brasileiros do setor de energia elétrica, o perfil de crédito da Cemig é mais fraco que o da Engie Brasil S.A. (Engie Brasil) e o da Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa), ambas classificadas com IDRs em Moedas Local e Estrangeira 'BBB-' e 'BB+', respectivamente. A Cemig apresenta maior risco de negócio, proveniente de seu segmento de distribuição, e desempenho operacional inferior, característico de companhias controladas por governos. A Taesa atua no altamente previsível segmento de transmissão (13.800km de linhas de transmissão em todo o país, ante 5.017km da Cemig), enquanto a Engie Brasil é a maior companhia privada de geração do país (capacidade instalada de 8,2GW, ante 5,3GW da Cemig).

Na comparação com pares brasileiros que têm apenas rating nacional, o perfil de crédito da Cemig é mais fraco do que o da Companhia Paranaense de Energia (Copel; AAA(bra)/Estável) e mais forte que o da Centrais Elétricas de Santa Catarina (Celesc; AA(bra)/Estável). A Copel tem perfil de negócio semelhante e maior relevância no segmento de geração em termos de resultados consolidados (66% do EBITDA consolidado, ante 46% da Cemig), sem risco de concessão no segmento de geração e menor programa de investimentos nos próximos anos. A agência considera que, apesar do sólido perfil financeiro da Celesc, que é beneficiado por um índice de alavancagem conservador (alavancagem líquida abaixo de 2,0 vezes) e por um plano de investimentos menos intenso, seu perfil de negócios inferior, com exposição muito maior ao segmento de distribuição (80% do EBITDA consolidado), justifica a diferença entre os ratings.

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

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

CONSIDERAÇÕES DE ESG

A Cemig possui um Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4' para Estrutura de Governança, devido aos riscos inerentes à governança que surgem de um acionista estatal dominante, o que tem impacto negativo no perfil de crédito da empresa e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

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

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

Receitas e custos de construção são excluídos da receita líquida e do EBITDA.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Robusta: O grupo Cemig deve continuar tendo amplo acesso a fontes de financiamento e reduzir gradualmente a concentração dos vencimentos da dívida em 2024. A liquidez se fortaleceu em 2023, beneficiando-se de resultados operacionais positivos e da emissão de BRL2,0 bilhões em debêntures da Cemig D, com vencimento em 2026. Ao final de junho de 2023, a posição de caixa e aplicações financeiras era de

BRL3,7 bilhões, ante uma dívida de curto prazo de BRL1,1 bilhão. A entrada de caixa proveniente da venda de ativos de BRL421 milhões, concluída em outubro de 2023, também reforça a liquidez do grupo. Em 30 de junho de 2023, a dívida total ajustada do grupo Cemig era de BRL15 bilhões, incluindo BRL3,4 bilhões em dívidas fora do balanço, sendo o saldo composto principalmente por BRL8,1 bilhões em debêntures e BRL3,7 bilhões em eurobônus da Cemig GT.

PERFIL DO EMISSOR

A Cemig é a holding de um dos maiores grupos integrados do setor elétrico no Brasil. O grupo atua no segmento de distribuição por meio da Cemig D e nos de geração e transmissão principalmente por meio da Cemig GT. A Cemig é controlada pelo Estado de Minas Gerais.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

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

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Companhia Energética de Minas Gerais 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:

Cemig

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: 21 de outubro de 2022.

Cemig D

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de março de 2007.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 de outubro de 2022.

Cemig GT

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de março de 2007.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 de outubro 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 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 (22 de outubro de 2022);

-- Metodologia de Ratings Nacionais (22 de dezembro de 2020);

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023);

-- Metodologia de Rating de Entidades Vinculadas a Governos (30 de setembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅	PRIOR ⇅
Cemig Geracao e Transmissao S.A.	LT IDR BB Rating Outlook Stable Affirmed	BB Rating Outlook Stable
	LC LT IDR BB Rating Outlook Stable Affirmed	BB Rating Outlook Stable
	Natl LT AA+(bra) Rating Outlook Stable Affirmed	AA+ (bra) Rating Outlook Stable
	senior unsecured LT BB Affirmed	BB
senior unsecured	Natl LT AA+(bra) Affirmed	AA+(bra)
Cemig Distribuicao S.A.	LT IDR BB Rating Outlook Stable Affirmed	BB Rating Outlook Stable
	LC LT IDR BB Rating Outlook Stable Affirmed	BB Rating Outlook Stable

	Natl LT			AA+ (bra) Rating Outlook Stable
		AA+(bra) Rating Outlook Stable		
		Affirmed		
<hr/>				
senior unsecured	Natl LT	AA+(bra)	Affirmed	AA+(bra)
<hr/>				
Companhia Energetica de Minas Gerais (CEMIG)	LT IDR	BB Rating Outlook Stable		BB Rating Outlook Stable
	Affirmed			
<hr/>				

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Wellington Senter

Director

Analista primário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Lucas Rios, CFA

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@fitchratings.com

Saverio Minervini

Senior Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0364

saverio.minervini@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 \(pub. 30 Sep 2020\)](#)

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

[Corporate Rating Criteria \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

[Climate Vulnerability in Corporate Ratings Criteria \(pub. 21 Jul 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

Cemig Distribuicao S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Cemig Geracao e Transmissao S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Companhia Energetica de Minas Gerais (CEMIG)	EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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

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

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e

tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

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

USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

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

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

Copyright © 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.