

RATING ACTION COMMENTARY

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

Brazil Mon 23 Sep, 2024 - 17:18 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 23 Sep 2024: 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 Prio S.A. (PRIO). A agência também afirmou, em 'BB', o IDR em Moeda Estrangeira da PRIO Luxembourg Holding S.a.r.l. (PRIO Lux), e o rating de suas notas com garantia, no montante de USD600 milhões. Além disso, a Fitch afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' das segunda e terceira emissões de debêntures da Petro Rio Jaguar Petróleo S.A. (Petro Rio Jaguar). A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings da PRIO refletem sua forte base de reservas e a alta eficiência de seus ativos, concentrados na Bacia de Campos. A produção da empresa deve ultrapassar 120 mil barris de óleo equivalente por dia (kboe/d) de forma sustentada, após o início do projeto Wahoo em 2025, que depende da aprovação de licenças ambientais. A Fitch acredita que o custo de extração (*lifting cost*) ficará abaixo de USD9,0/boe e que a vida útil das reservas comprovadas (1P) permanecerá acima de 12 anos, ao longo do horizonte de projeção. Sem considerar potenciais aquisições, a PRIO deve manter um perfil financeiro robusto, com alavancagem líquida abaixo de 1,0 vez.

As classificações da Petro Rio Jaguar e da PRIO Lux refletem os fortes incentivos que a PRIO tem para prestar suporte a estas subsidiárias, se necessário, especialmente considerando as garantias fornecidas a seus instrumentos de dívida, incluindo as notas seniores com garantias emitidas pela PRIO Lux, com vencimento em 2026.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Robustas Reservas: A PRIO tem robustas reservas 1P, de 627 milhões de boe, (considerando 100% de Wahoo), com uma vida útil média estimada de 14 anos em 2024–2026, assumindo que não haja reposição de reservas. Isto se compara favoravelmente com os pares na categoria 'BB' na Bacia do Permiano. As reservas comprovadas em produção (PDP), que não exigem investimentos significativos para desenvolvimento, totalizam 239 milhões de boe, com uma vida útil média de seis anos, em linha com as de seus pares. A robusta base de reserva e a propriedade de equipamentos essenciais, incluindo três FPSOs (*Floating, Production, Storage and Offloading* – Unidade Flutuante de Produção, Armazenamento e Transferência), dão à PRIO flexibilidade para ajustar os investimentos de acordo com os ciclos de mercado.

Alta Eficiência: A competitiva estrutura de custos da PRIO a torna altamente resiliente à volatilidade de preços. Seu *lifting cost* se destaca entre os principais pares na América Latina e nos EUA, refletindo sua expertise como operadora e sua concentração de ativos na Bacia de Campos. Esta concentração favorece o compartilhamento de equipamentos e o suporte logístico, mas aumenta a exposição a riscos operacionais. O tieback Wahoo-Frade deve impulsionar a eficiência nos próximos anos, contribuindo para reduzir o *lifting cost* da empresa para cerca de USD6,5/boe em 2025, abaixo dos USD8,5/boe esperados para 2024 e dos USD7,4/boe realizados em 2023.

O aumento dos custos em 2024 está relacionado a interrupções na produção causadas por atrasos nas aprovações ambientais, especialmente o fechamento de um poço em Frade e a paralisação de três poços no *cluster* Polvo e Tubarão Martelo. Albacora Leste também deve aumentar a eficiência após manutenções essenciais no FPSO Forte, incluindo seu sistema de tratamento de água.

Forte Perfil Financeiro: A confortável estrutura de capital da PRIO a deixa bem posicionada para oportunidades de consolidação no Brasil ou no exterior. Sem potenciais aquisições, a alavancagem líquida do EBITDA deve permanecer abaixo de 1,0 vez, mesmo que a empresa altere sua estratégia e passe a distribuir dividendos de 100% do lucro líquido. A Fitch estima este índice em 0,7 vez em 2024 e 0,3 vez em 2025, abaixo do índice de 0,5 vez em junho de 2024, significativamente abaixo de seus principais pares. As estimativas para a alavancagem bruta medida pelo EBITDA se aproximam de 1,0 vez em 2024 e 0,7 vez em 2025, abaixo do índice de 1,1 vez de junho de 2024, assumindo saldos de dívida de BRL9,2 bilhões e BRL7,9 bilhões ao final de 2024 e 2025, respectivamente, incluindo derivativos e contas a pagar de

aquisições junto à Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras).

Produção Deve Atingir Pico Até 2026: De acordo com as projeções da Fitch, a produção da PRIO crescerá organicamente a uma taxa média anual de em torno de 6% até 2028, atingindo o pico de 134kboe/d até 2026. Isto é superior aos 85kboe/d previstos para 2024 e aos 125kboe/d previstos para 2025, embora estes volumes dependam de anuências ambientais para *workovers* nos campos de Frade e Tubarão Martelo. O início das operações de Wahoo em 2025 e o crescimento anual esperado de 20% para Albacora Leste devem mais do que compensar a depleção natural dos outros campos.

O histórico da PRIO atenua os crescentes riscos de execução, à medida que a empresa avança em águas ultraprofundas em Albacora Leste, que contribui com mais de 40% da produção estimada até 2028. Quase metade da produção deve ser proveniente do *cluster* Frade-Wahoo, onde o *tieback* será o segundo da PRIO, embora mais complexo. A Fitch acredita que a PRIO obterá licenças para perfuração em Wahoo e para o lançamento de dutos que conectarão sua produção ao FPSO de Frade. Até o final de 2025, todos os quatro poços devem estar operacionais, adicionando aproximadamente 27kboe/d em 2025 e 40kboe/d em 2026.

Fortes Fluxos de Caixa: A Fitch prevê EBITDA de BRL9,2 bilhões para 2024 e BRL11,9 bilhões para 2025, frente a BRL9,2 bilhões em 2023. A projeção para 2024 incorpora impactos adicionais de interrupções associadas a aprovações ambientais, enquanto o salto de produção em 2025 reflete o início das operações da Wahoo e o sólido crescimento esperado para a produção da Albacora Leste. A Fitch acredita que cerca de 75% do EBITDA se traduzirá em fluxo de caixa das operações (CFFO) entre 2024 e 2026, em média.

As projeções consideram uma redução na curva do Brent — atingindo, em média, cerca de USD70/bbl neste triênio — e um desconto médio efetivo para o Brent de USD3,0/bbl. A estratégia da PRIO, de vender diretamente para os clientes finais, reduz os descontos de modo geral, mas pode adicionar alguma volatilidade nos preços, decorrente de riscos logísticos. As projeções consideram investimentos anuais médios de BRL2,8 bilhões em 2024–2026 e, de forma conservadora, incluem dividendos anuais médios de BRL4,8 bilhões no mesmo período (equivalentes a uma distribuição – *payout* – de 50%), considerando a robusta estrutura de capital da empresa, levando a fluxos de caixa livre (FCFs) positivos a partir de 2025.

Ratings Equalizados: A Fitch equaliza os ratings da Petro Rio Jaguar e da PRIO Lux aos da PRIO, considerando as garantias fornecidas pela controladora a todas ou à maior parte das dívidas emitidas por estas subsidiárias, de acordo com a "Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias" da Fitch. A Petro Rio Jaguar também é a principal subsidiária, respondendo por quase 90% da produção total estimada até 2028. Esta subsidiária controla Albacora Leste, Frade e Wahoo, as maiores concessões do grupo.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Produção líquida próxima a 150 kboe/d em bases contínuas, mantendo, ao mesmo tempo, a vida útil das reservas 1P de, pelo menos, 15 anos e/ou reservas brutas 1P de, pelo menos 800 milhões de boe, ou mais.

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

- Enfraquecimento do perfil de liquidez;
- Índice dívida/EBITDA consistentemente acima de 3,0 vezes;
- Grandes interrupções operacionais nos principais ativos produtivos, que resultem em redução significativa da produção.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas da Fitch para o cenário de rating da PRIO incluem:

- Preços médios do Brent de 2024 a 2027 (USD/bbl): 80, 70, 65, 60;
- Primeira extração de petróleo da Wahoo no primeiro semestre de 2025;
- Produção média diária de 2024 a 2027 (kboe/d): 83; 123; 134; 131;
- Vendas de petróleo considerando o desconto para Brent em torno de USD3/bbl;

- Custo médio de extração (*lifting cost*) de USD8,5/boe em 2024, atingindo USD6,2/boe em 2026;
- Investimentos anuais em torno de BRL3,2 bilhões ao longo de 2024–2025;
- Dividendos equivalentes a 50% do lucro líquido da companhia.

RESUMO DA ANÁLISE

A alta rentabilidade da PRIO é um fator de diferenciação essencial em relação à sua concorrente brasileira, a 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. (Brava, IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BB-/Perspectiva Estável) e às produtoras norte-americanas de petróleo da bacia terrestre do Permiano (Texas/Novo México), como a Matador Resources Company (Matador, IDR 'BB-/Perspectiva Positiva), SM Energy Company, L.P. (SM, IDR 'BB-/Observação Positiva) e Vermilion Energy Inc. (Vermilion, IDR 'BB-/Perspectiva Estável).

A Brava e a Vermilion têm escala de produção semelhante, com a produção 1P média próxima a 95kboe/d e 85kboe/d, respectivamente, ao longo de 2024–2026. A Brava tem uma base de ativos mais ampla, operando vários ativos em seis bacias diferentes *onshore* e *offshore*, mas sua menor rentabilidade a torna menos resiliente do que a PRIO às quedas do mercado. A Fitch projeta custos de meio-ciclo da PRIO em torno de USD12/boe ao longo de 2024–2026, o que está bem abaixo das estimativas para Brava (USD28/boe) e Vermilion (USD23/boe) no mesmo período. Considerando *royalties*, imposto de caixa, juros de dívida e outros custos, a PRIO deve gerar fluxo de caixa operacional de cerca de USD43/boe produzido, conforme medido pelos recursos das operações (FFO), o que está bem além das estimativas para os outros dois pares, em torno de USD22/boe.

A Matador e a SM Energy operam campos *onshore* com escala maior do que os da PRIO, na faixa de 170kboe/d a 190kboe/d, mas apresentam rentabilidade menor, com custos médios de meio-ciclo estimados em USD15/boe e USD13/boe para o período de 2024–2026, e FFO/boe em torno de USD34/boe e USD26/boe, respectivamente.

PRIO também se compara favoravelmente com os pares americanos em termos de vida útil de reserva 1P. A Fitch estima um intervalo de sete a nove anos ao longo de 2024–2026, em média, para Matador, SM Energy e Vermilion, e 13 anos para a PRIO (mesmo nível para Brava).

Em termos de perfil financeiro, a PRIO se compara favoravelmente com Brava, Matador e SM Energy. A menos que haja potenciais fusões e aquisições, a Fitch projeta índices de alavancagem pelo EBITDA próximos a 1,5 vez para esses pares ao longo de 2024–2026, em média, acima do índice de 0,7 vez estimado para a PRIO (mesmo nível para a Vermilion).

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (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

-- Custos de leasing incorporados ao EBITDA.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Confortável: No cenário-base da Fitch, a PRIO não precisa levantar fundos para pagar as notas com garantias e vencimento em 2026, com saldo em circulação no mercado de BRL3,3 bilhões em junho de 2024, embora tenha comprovado acesso a financiamento de longo prazo nos mercados doméstico e internacional para rolar as notas, se necessário. A Fitch acredita que a PRIO manterá níveis adequados de liquidez, com saldo de caixa acima da dívida de curto prazo, mesmo considerando potenciais aquisições.

Ao final de junho de 2024, a dívida era de BRL12,1 bilhões, composta por debêntures (53% do valor total após derivativos), notas garantidas com vencimento em 2026 (27%), empréstimos junto a bancos locais (13%) e contas a pagar de aquisições junto à Petrobras (8%). A posição de caixa e aplicações financeiras era de BRL6,4 bilhões, em comparação com uma dívida de curto prazo de BRL2,2 bilhões.

PERFIL DO EMISSOR

A PRIO é uma produtora independente de petróleo e gás, que opera no Brasil, focada na operação e no desenvolvimento de campos *offshore* maduros. Já a Petro Rio

Jaguar é a subsidiária mais relevante da PRIO, responsável por mais de 85% da produção do grupo. A PRIO Lux, por sua vez, é um veículo de captação, que incorpora a atividades de *trading*.

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 PRIO 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: 9 de outubro de 2023.

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 (3 de novembro de 2023);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡			PRIOR ⚡
Petro Rio Jaguar Petroleo S.A.	Natl LT			AA+
	AA+(bra) Rating Outlook Stable			(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed			
senior unsecured	Natl LT	AA+(bra)	Affirmed	AA+(bra)
Petrorio Luxembourg Holding S.a r.l.	LT IDR	BB Rating Outlook Stable		BB Rating Outlook Stable
	Affirmed			

senior secured	LT	BB	Affirmed	BB
Prio 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

[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

Adriana Eraso

Director

Analista secundário

+1 646 582 4572

adriana.eraso@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

Petrorio Luxembourg Holding S.a r.l.
Prio S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed
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 Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

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 © 2024 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). 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.