

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Eleva Rating Nacional de Longo Prazo da PRIO Para 'AAA(bra)'; IDRs Afirmados em 'BB'

Brazil Tue 10 Dec, 2024 - 4:26 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 10 Dec 2024: A Fitch Ratings removeu, hoje, a Observação Positiva e elevou os Ratings Nacionais de Longo Prazo da PRIO S.A. (PRIO), da Petro Rio Jaguar Petróleo S.A. (Petro Rio Jaguar) e das emissões de debêntures da Petro Rio Jaguar para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)'. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Além disso, a agência afirmou, em 'BB', os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da PRIO, bem como o IDR de Longo Prazo da PRIO Luxembourg Holding S.a.r.l. (PRIO Lux) e o rating de suas notas com garantias, no montante de USD600 milhões. A Perspectiva dos IDRs corporativos é Positiva.

A elevação do Rating Nacional de Longo Prazo da PRIO acontece após a conclusão da aquisição da Sinochem. Com a transação, a PRIO passa a deter participação de 40% no campo de Peregrino, o que aumenta significativamente sua escala. A Perspectiva Positiva dos IDRs reflete a expectativa de que a PRIO continuará expandindo organicamente a sua produção, apesar das incertezas relacionadas às aprovações ambientais, ao mesmo tempo em que mantém forte perfil financeiro, robusta base de reservas e elevada eficiência.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Aquisição é Positiva: A aquisição da Sinochem aumenta em 18% as reservas comprovadas (1P) da PRIO – para 740 milhões de boe (barris de óleo equivalente) – e em 42% a produção 1P da companhia – para 120 mil kboe/dia. Na opinião da Fitch, a maior escala e a manutenção de baixa alavancagem financeira mais do que compensam o ligeiro impacto negativo na eficiência da PRIO. O desconto médio na venda de óleo em relação ao Brent deve aumentar para USD5,5/boe, de USD3,0/boe, refletindo a qualidade inferior do óleo de Peregrino, enquanto o custo de extração (*lifting cost*) deve aumentar ligeiramente. No

entanto, a PRIO deve permanecer entre as produtoras independentes mais eficientes do mundo, gerando recursos das operações (FFO) próximos a USD37/boe produzido. A Equinor, que detém os 60% restantes, continuará operando a Sinochem. A aquisição reduz os riscos operacionais por meio de maior diversificação de ativos e deixa a PRIO melhor posicionada para desenvolver oportunidades de crescimento.

Incertezas Sobre o Aumento da Produção: Os níveis de produção considerados no cenário-base da Fitch dependem de a PRIO obter licenças para perfurar no campo de Wahoo e lançar os dutos que conectarão sua produção ao FPSO (*Floating, Production, Storage and Offloading* – Unidade Flutuante de Produção, Armazenamento e Transferência) do campo de Frade, além de aprovações ambientais para melhorias (*workovers*) nos campos de Frade e Tubarão Martelo. De acordo com as projeções da agência, a produção da PRIO será de 82kboe/d em 2024 e de 154kboe/d em 2025 e atingirá o pico de 175kboe/d em 2026. As estimativas contemplam, ainda, que os quatro poços de Wahoo estarão operacionais até o final de 2025, adicionando cerca de 27kboe/d em 2025 e 40 kboe/d em 2026.

O início das operações de Wahoo em 2025 e o forte crescimento de Albacora Leste devem mais do que compensar a depleção 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 30% da produção estimada até 2028. Quase 40% da produção devem ser provenientes do cluster Frade-Wahoo.

Forte Perfil Financeiro: A Fitch projeta EBITDA de BRL10 bilhões em 2024 e de BRL14,8 bilhões em 2025, com base nos preços médios do Brent de USD80/bbl e USD70/bbl, respectivamente. Assumindo a ausência de distribuição de dividendos em 2024 e pagamento de dividendos de 25% em 2025, a alavancagem líquida deve aumentar para 1,4 vez este ano (ou 0,9 vez em base *pro forma*) e diminuir para 0,5 vez em 2025. A agência acredita que cerca de 70% do EBITDA se traduzirão em fluxo de caixa das operações (CFFO) ao longo de 2024–2026, em média. Os fluxos de caixa livre (FCFs) devem permanecer positivos, em torno de BRL2,5 bilhões em 2024 e BRL7,3 bilhões em 2025 e 2026. O campo de Peregrino é bem desenvolvido e deve demandar baixos investimentos adicionais, embora ofereça menor potencial de crescimento em comparação com aquisições anteriores.

Elevada Eficiência: A competitiva estrutura de custos da PRIO a torna resiliente à volatilidade de preços, enquanto sua robusta base de reservas e seus equipamentos essenciais lhe proporcionam flexibilidade para ajustar os investimentos de acordo com os ciclos do mercado. O custo de extração da PRIO deve continuar se destacando em relação ao de seus pares, refletindo sua expertise como operadora e sua concentração de ativos na

Bacia de Campos. A Fitch projeta custo de extração de USD8,4/boe em 2024, um aumento frente a USD7,4/boe em 2023, com redução para USD8,2/boe em 2025 e USD6,9/boe em 2026. O custo mais alto em 2024 reflete interrupções na produção. O *tieback* Wahoo-Frade e o aumento da produção de Albacora Leste devem melhorar a eficiência da PRIO. A estratégia da companhia, de vender diretamente para os clientes finais, reduz os descontos de modo geral, mas pode resultar em alguma volatilidade nos preços, decorrente de riscos logísticos.

Ratings Equalizados: A Fitch equaliza os ratings da Petro Rio Jaguar e da PRIO Lux aos da PRIO, considerando as garantias prestadas 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 agência. A Petro Rio Jaguar também é a principal subsidiária da PRIO, e responde por quase 90% da produção total estimada até 2028. Esta subsidiária detém as operações de 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 Negativa/Rebaixamento:

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

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 a vida útil das reservas 1P de, pelo menos, 10 anos e/ou reservas 1P próximas a 800 milhões de boe;
- Os Ratings Nacionais de Longo Prazo da PRIO e da Petro Rio Jaguar estão no patamar mais alto da escala nacional da Fitch e, portanto, não podem ser elevados.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch no Cenário de Rating da PRIO Incluem:

- Preços médios do Brent de 2024 a 2027 (USD/bbl): 80, 70, 65, 60;
- Primeira extração de petróleo de Wahoo no primeiro semestre de 2025;
- Produção média diária de 2024 a 2027 (kboe/d): 82; 154; 175; 171;
- Vendas de petróleo considerando o desconto para Brent em torno de USD5,5/bbl;
- Custo de extração (*lifting cost*) de 2024 a 2027 (USD/boe): 8,4; 8,2; 6,9; 7,0;
- Investimentos anuais em torno de BRL3,1 bilhões ao longo de 2024–2026;
- Pagamento de dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido da companhia em 2025.

RESUMO DA ANÁLISE

A alta rentabilidade da PRIO é um importante fator de diferenciação frente à 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. (Brava, IDRs 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 de Longo Prazo BB-/Perspectiva Positiva), a SM Energy Company (SM, IDR de Longo Prazo BB-/Perspectiva Estável) e a Vermilion Energy Inc. (Vermilion, IDR de Longo Prazo BB-/Perspectiva Estável).

A Brava e a Vermilion têm escalas de produção semelhantes, com 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, com operações em seis bacias diferentes *onshore* e *offshore*, mas sua menor rentabilidade a torna menos resiliente do que a PRIO à volatilidade 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 a Brava (USD28/boe) e a Vermilion (USD23/boe) no mesmo período.

A aquisição posiciona a PRIO perto da faixa 'bbb' de produção (175 a 700 kboe/d), embora não em bases sustentáveis. A Matador e a SM operam campos terrestres dentro desta faixa, de 170kboe/d a 190kboe/d, mas com estruturas de custos ligeiramente mais elevadas do que a da PRIO, com custos médios de meio-ciclo estimados entre USD13/boe e USD15/boe entre 2024 e 2026.

Considerando *royalties*, impostos pagos com caixa, juros de dívida e outros custos, a PRIO deve gerar fluxo de caixa operacional em torno de USD37/boe produzido, conforme medido

pelo FFO, o que está bem além das projeções para os outros dois pares (SM: USD26/boe ao longo de 2024–2026, em média; Matador: USD34/boe). As estimativas para a PRIO incorporam um impacto negativo proveniente da aquisição da Sinochem.

A PRIO também se compara favoravelmente com os pares norte-americanos em termos de vida útil de reservas 1P. A Fitch estima um intervalo de sete a nove anos ao longo de 2024–2026, em média, para Matador, SM e Vermilion e de 12 anos para a PRIO em 2025–2026 (mesmo patamar estimado para a Brava).

Em termos de perfil financeiro, a PRIO se compara favoravelmente com a Brava, a Matador e a SM. A Fitch projeta índices de alavancagem/EBITDA próximos a 1,5 vez para estes pares ao longo de 2024–2026, em média, acima do índice de 0,6 vez estimado para a PRIO.

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

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>.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Fitch acredita que, ao longo de 2025, a PRIO reduzirá substancialmente os vencimentos de dívida previstos para 2026, que totalizam BRL8,1 bilhões, incluindo as notas com garantias (BRL3,3 bilhões). A confortável vida útil das reservas e a elevada eficiência operacional da PRIO devem continuar sustentando seu forte acesso à captação nos mercados doméstico e internacional para rolar a dívida. Em setembro de 2024, a dívida da empresa totalizava BRL16,4 bilhões e era composta, principalmente, por empréstimos bancários (41%), debêntures (36%), notas (19%) e contas a pagar de fusões e aquisições (5%). O caixa *pro forma* após a aquisição da Sinochem foi suficiente para cobrir a dívida de curto prazo de BRL1,1 bilhão e arrendamentos de curto prazo de BRL304 milhões.

PERFIL DO EMISSOR

A PRIO é uma produtora de petróleo e gás que atua no Brasil, focada na operação e no desenvolvimento de campos *offshore* maduros. A Petro Rio Jaguar é a sua subsidiária mais relevante, e a Petrorio Lux é um veículo de captação, que incorpora a atividade de *trading*. A PRIO é uma empresa sem acionista controlador.

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:

PRIO S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de outubro de 2023.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 30 de setembro de 2024.

Petro Rio Jaguar Petróleo S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de fevereiro de 2024.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 30 de setembro de 2024.

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 (6 de dezembro de 2024);

-- 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	AAA(bra) Rating Outlook Stable		AA+ (bra) Rating Watch Positive
	Upgrade			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Upgrade	AA+ (bra) Rating Watch Positive
PRIO Luxembourg Holding S.A.R.L	LT IDR	BB Rating Outlook Positive		BB Rating Outlook Positive
	Affirmed			
senior secured	LT	BB	Affirmed	BB
PRIO S.A.	LT IDR	BB Rating Outlook Positive		BB Rating Outlook Positive
	Affirmed			
	LC LT IDR	BB Rating Outlook Positive		BB Rating Outlook Positive
	Affirmed			
	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable		AA+ (bra) Rating Watch Positive
	Upgrade			

[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

Eleis Brennan

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@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 \(pub. 06 Dec 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

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

PRIO 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

obtem uma verificaçao adequada destas informaço es 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 verificaçao de terceiros que a agência obtem 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 verificaçao, 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 verificaçao 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 verificaçao 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 taxação 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.

