

# Companhia de Gás de Minas Gerais - Gasmig

O Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' da Companhia de Gás de Minas Gerais (Gasmig) reflete sua forte geração operacional de caixa e sua atuação no setor de distribuição de gás natural, cujo risco é baixo a moderado. A empresa se beneficia da exclusividade de atuação em Minas Gerais, com contrato de concessão de longo prazo, que garante repasse de custos não administráveis. A análise incorpora uma possível volatilidade de demanda, dada a concentração da receita no segmento industrial, e a expectativa de que a empresa conseguirá recontratar seu suprimento de gás nos próximos anos em condições favoráveis. A avaliação da Gasmig não sofre influência de sua controladora, a Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig, Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra)/Perspectiva Estável), pois ambas possuem a mesma classificação em escala nacional.

A Perspectiva Estável é sustentada pela expectativa de manutenção de alavancagem conservadora – com dívida líquida/EBITDA abaixo de 1,5 vez no horizonte do rating – mesmo com a aceleração dos investimentos e a forte distribuição de dividendos nos próximos quatro anos. A companhia está sujeita ao risco político inerente à sua condição de controlada indireta pelo governo de Minas Gerais – por meio da Cemig – o que implica em exposição a influência na tomada de decisões, embora este atualmente não seja um fator de restrição da classificação.

## Principais Fundamentos dos Ratings

**Forte Perfil de Negócios:** As atividades da Gasmig apresentam perspectivas positivas de crescimento a médio e longo prazos, impulsionadas pelo recente marco regulatório do setor e pelo plano de investimento da companhia. A expectativa de aumento da sua rede de distribuição e de manutenção da competitividade do gás natural frente a alternativas energéticas deve favorecer os negócios da Gasmig, deixando-a bem posicionada para capturar novas demandas. Este fator, combinado a um histórico de reajustes tarifários adequados e a forte proteção das margens pelo repasse dos custos com aquisição do gás, atua como importante proteção da geração de caixa da Gasmig.

**Rentabilidade Robusta:** A empresa deve manter sua margem de EBITDA elevada, ajustada pelos critérios da Fitch, na faixa de 82% a 84% nos próximos três anos, acima da média de seus pares na indústria avaliados pela agência. A forte rentabilidade incorpora margem de contribuição média de BRL0,86/m<sup>3</sup> em 2023 e BRL0,90/m<sup>3</sup> em 2024, excluindo margem e volumes direcionados para usinas térmicas. Para comparar adequadamente a rentabilidade das empresas do setor, a Fitch expurga da receita líquida, para cálculo da margem de EBITDA, a parcela referente aos custos não administráveis com aquisição de gás.

As premissas da agência incluem reajustes da margem de contribuição em linha com a inflação a partir de 2024, bem como aumento da participação dos segmentos residencial e comercial nas receitas da Gasmig. A análise não incorpora migração adicional de volume faturado do segmento industrial do mercado cativo para o livre devido ao êxito da empresa em reter clientes. Aos clientes já migrados, as projeções da Fitch incorporam margem de contribuição 10% menor. O EBITDA esperado é de BRL787 milhões em 2023 e de BRL878 milhões em 2024.

**Sólido Fluxo de Caixa Operacional:** O cenário-base da Fitch considera volume total de gás faturado 1,2% menor em 2023, equivalente a 999 milhões m<sup>3</sup>, em virtude do menor despacho das térmicas atendidas pela companhia, e de 1.175 milhões m<sup>3</sup> em 2024, influenciada pela expectativa de retorno de demanda destes clientes.

O fluxo de caixa das operações (CFFO) deve atingir BRL543 milhões em 2023 e BRL596 milhões na média anual do biênio seguinte. Pressionado pelo plano de expansão da rede de distribuição,

## Ratings

### Nacional

Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra)

### Perspectiva

Rating Nacional de Longo Prazo Estável

[Clique aqui para relação completa de ratings](#)

## Metodologia Aplicada

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(Dezembro de 2020\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(Junho de 2023\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(Outubro de 2022\)](#)

## Pesquisa Relacionada

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts](#)

## Analistas

Wellington Senter

+55 21 4503 2606

[wellington.senter@fitchratings.com](mailto:wellington.senter@fitchratings.com)

Gustavo Mueller

+55 21 4503 2632

[gustavo.mueller@fitchratings.com](mailto:gustavo.mueller@fitchratings.com)

o fluxo de caixa livre (FCF) deve ser negativo nos próximos cinco anos, com BRL357 milhões em 2023 e média de BRL232 milhões no biênio seguinte, considerando elevados desembolsos com investimentos, em torno de BRL393 milhões, e dividendos médios anuais de BRL458 milhões.

**Alavancagem Conservadora:** Apesar de crescente, a alavancagem financeira líquida da Gasmig deve permanecer conservadora no horizonte do rating, em virtude do impacto dos investimentos previstos no FCF. A forte geração de EBITDA deve contribuir para manter a relação dívida líquida/EBITDA limitada a 1,5 vez, frente à média de 1,6 vez de 2019-2022. O cenário-base considera índice de 1,0 vez em 2023, frente a 0,5 vez em 2022, com aumento gradual nos anos seguintes, até atingir 1,5 vez em 2026.

**Concentração no Segmento Industrial:** A Gasmig apresenta limitada diversificação geográfica. Além disso, há risco de concentração da geração operacional de caixa no segmento industrial, sobretudo em setores ligados a mineração e siderurgia, cujos desempenhos estão relacionados à economia, à exportação e aos preços de *commodities*. O segmento industrial representa aproximadamente 90% do volume de gás natural faturado pela Gasmig (cerca de 80% da receita), excluindo o fornecimento a usinas termelétricas, o que torna a distribuidora altamente dependente de seu desempenho. O risco de recontração do suprimento de gás do contrato com a Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras, Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra)/Perspectiva Estável), que vence em 2023, é administrável.

## Resumo Financeiro

|  | 2021  | 2022  | 2023P | 2024P |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Receita Líquida (BRL Milhões)                                    | 2.801 | 3.633 | 3.938 | 4.176 |
| Margem de EBITDA (%)   | 24,3  | 21,4  | 20,0  | 21,0  |
| Fluxo de Caixa das Operações (Definido pela Fitch) (BRL Milhões) | 537   | 583   | 543   | 581   |
| Alavancagem Líquida pelo EBITDA (x)                              | 0,9   | 0,5   | 1,0   | 1,2   |
| Cobertura de Juros pelo EBITDA (x)                               | 13,5  | 13,3  | 5,5   | 5,5   |

P = Projeção

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Resumo da Análise de Comparação com Pares

A carteira da Gasmig, por segmento de clientes, é menos diversificada do que a da Companhia de Gás de São Paulo - Comgás (AAA(bra)/Estável) e semelhante à da Companhia de Gás da Bahia - Bahiagás (AA+(bra)/Estável) e da Copergás (AA(bra)/Estável). A maior diversificação de clientes da empresa paulista mitiga parcialmente sua exposição à típica volatilidade de demanda dos clientes industriais e tende a melhorar sua rentabilidade, dada a maior participação nos segmentos residencial e comercial, cujas margens de contribuição são superiores às dos outros. A Gasmig deve apresentar margem de EBITDA, em bases ajustadas, de 82% a 84%, em linha com a da Comgás e acima dos cerca de 50% estimados para a Bahiagás e de 70% para a Copergás.

A estrutura financeira das quatro companhias é conservadora. O perfil da Comgás se beneficia de seu comprovado histórico de acesso ao mercado de dívidas, o que fortalece sua flexibilidade financeira, frente às fontes de captação pouco diversificadas da Gasmig e à reduzida emissão de dívidas da Bahiagás e da Copergás nos últimos quatro anos. O fortalecimento da capacidade de geração de caixa da Gasmig é superior à da Bahiagás e à da Copergás.

A composição societária de capital privado da Comgás a favorece, por dar mais agilidade à sua gestão e anular os riscos de ingerência política existentes nas outras três companhias. A presença de um sócio privado no acordo de acionistas da Bahiagás e da Copergás também as colocam em posição mais favorável do que a da Gasmig. Na Copergás, no entanto, o ambiente regulatório em amadurecimento e a postergação do reajuste da margem de contribuição desfavorecem a classificação.

## Sensibilidades dos Ratings

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

- Forte redução da concentração do EBITDA em clientes do segmento industrial.

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

- Mudanças regulatórias ou intervenções políticas que afetem negativamente o modelo de negócios da Gasmig;
- Relação dívida líquida/EBITDA superior a 4,0 vezes, em bases recorrentes;

- Reconstrução, em condições desfavoráveis, do suprimento de gás da companhia;
- Rebaixamento, em mais de dois graus, do IDR (*Issuer Default Rating* – Rating de Inadimplência do Emissor) em Moeda Local ‘BB’ da Cemig.

## Liquidez e Estrutura da Dívida

**Forte Liquidez:** A Gasmig deve manter forte liquidez nos próximos três anos, com posição de caixa e aplicações financeiras superior à dívida de curto prazo. Ao final de março de 2023, o saldo de caixa e aplicações financeiras era confortável (BRL793 milhões) quando comparado aos BRL254 milhões em dívidas com vencimento até 2025. Na mesma data, a dívida da companhia totalizava BRL1,1 bilhão, composta principalmente por debêntures de longo prazo. As emissões de dívida, estimadas pela Fitch em cerca BRL1,2 bilhão até 2025, para suportar o ciclo de investimentos da companhia, devem ser apoiadas pelo adequado acesso a fontes de financiamento, apesar do limitado histórico de captações da Gasmig. A flexibilidade financeira da empresa também se beneficia do elevado percentual de recebíveis livres de garantias.

## Liquidez e Vencimentos da Dívida Sem Refinanciamento

### Análise de Liquidez

| (BRL Milhões)   | 2023P      | 2024P       | 2025P        | 2026P        |
|---|------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>Liquidez Disponível</b>                                  |            |             |              |              |
| Saldo de Caixa Inicial                                      | 641        | 243         | (132)        | (444)        |
| FCF no Cenário de Rating Após Aquisições e Desinvestimentos | (357)      | (267)       | (197)        | (269)        |
| <b>Liquidez Disponível Total (A)</b>                        | <b>284</b> | <b>(24)</b> | <b>(329)</b> | <b>(712)</b> |

### Usos da Liquidez

|                                      |             |              |              |              |
|--------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Vencimentos das Dívidas              | (40)        | (108)        | (114)        | (120)        |
| <b>Total de Usos de Liquidez (B)</b> | <b>(40)</b> | <b>(108)</b> | <b>(114)</b> | <b>(120)</b> |

### Cálculo da Liquidez

|                              |            |               |              |              |
|------------------------------|------------|---------------|--------------|--------------|
| Saldo de Caixa Final (A+B)   | 243        | (132)         | (444)        | (833)        |
| Linhas Rotativas Disponíveis | -          | -             | -            | -            |
| <b>Liquidez Final</b>        | <b>243</b> | <b>(-132)</b> | <b>(444)</b> | <b>(833)</b> |
| Score de Liquidez (x)        | 7,0        | (0,2)         | (2,9)        | (5,9)        |

P – Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Gasmig

### Cronograma de Vencimento da Dívida

| (BRL Milhões) | 2022         |
|---------------|--------------|
| 2023          | 40           |
| 2024          | 108          |
| 2025          | 114          |
| 2026          | 120          |
| 2027          | 120          |
| Após          | 560          |
| <b>Total</b>  | <b>1.624</b> |

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Gasmig

## Principais Premissas

### Principais Premissas do Cenário de Rating da Fitch

- Redução anual de 1,2% do volume faturado em 2023, em virtude da ausência de despacho térmico no ano;
- Crescimento médio anual de 2,8% da demanda por gás natural no mercado cativo da companhia (excluindo o volume para termelétricas);
- Reajustes anuais na margem de contribuição em linha com o IPCA;
- Margem de contribuição do consumidor livre equivalente a 90% da margem do cliente cativo;
- Investimentos anuais médios de BRL406 milhões de 2023 a 2025;
- Pagamentos de dividendos anuais médios de BRL445 milhões de 2023 a 2025.

## Dados Financeiros

| (BRL Milhões)  | Histórico |       |       | Projeção |       |       |
|--|-----------|-------|-------|----------|-------|-------|
|  | 2020      | 2021  | 2022  | 2023     | 2024  | 2025  |
| <b>Resumo das Demonstrações de Resultado</b>   |           |       |       |          |       |       |
| Receita Líquida  | 1.613     | 2.801 | 3.633 | 3.938    | 4.176 | 4.177 |
| Variação da Receita (%)  | -11,1     | 73,7  | 29,7  | 8,4      | 6,0   | 0,0   |
| EBITDA (Antes dos Rendimentos de Associadas)   | 430       | 681   | 776   | 787      | 878   | 936   |
| Margem de EBITDA (%)   | 26,7      | 24,3  | 21,4  | 20,0     | 21,0  | 22,4  |
| EBITDAR  | 430       | 681   | 776   | 787      | 878   | 936   |
| Margem de EBITDAR (%)  | 430       | 681   | 776   | 787      | 878   | 936   |
| EBIT   | 26,7      | 24,3  | 21,4  | 20,0     | 21,0  | 22,4  |
| Margem de EBIT (%)   | 348       | 599   | 693   | 697      | 773   | 817   |
| Despesas com Juros   | 21,6      | 21,4  | 19,1  | 17,7     | 18,5  | 19,6  |
| Lucro Antes de Impostos (Incluindo Rendimentos/Perdas de Associadas)                 | -67       | -146  | -112  | -142     | -161  | -182  |
| <b>Resumo do Balanço Patrimonial</b>   | 320       | 510   | 684   | 633      | 674   | 693   |
| <b>Caixa e Equivalentes de Caixa</b>   |           |       |       |          |       |       |
| Dívida   | 210       | 476   | 641   | 690      | 657   | 555   |
| Dívida Ajustada  | 1.012     | 1.057 | 1.064 | 1.470    | 1.704 | 1.800 |
| Dívida Líquida   | 1.012     | 1.057 | 1.064 | 1.470    | 1.704 | 1.800 |
| <b>Resumo do Fluxo de Caixa</b>  | 802       | 581   | 423   | 780      | 1.047 | 1.244 |
| <b>EBITDA</b>  |           |       |       |          |       |       |
| Juros Pagos  | 430       | 681   | 776   | 787      | 878   | 936   |
| Impostos Pagos   | -41       | -50   | -58   | -142     | -161  | -182  |
| Dividendos Rec. Menos Dividendos Distrib. a Part. Minor. (Entrada/(Saída) de Fluxos) | -58       | -121  | -179  | -179     | -196  | -202  |
| Outros Itens Antes do FFO  | -         | -     | -     | -        | -     | -     |
| Recursos das Operações (FFO)   | 69        | -27   | -105  | -        | -     | -     |
| Margem de FFO (%)  | 407       | 501   | 517   | 545      | 583   | 611   |
| Variação no Capital de Giro  | 25,2      | 17,9  | 14,2  | 13,8     | 14,0  | 14,6  |
| Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)                            | 13        | 36    | -33   | -2       | -1    | -0    |
| Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não Recorrente  | 420       | 537   | 483   | 543      | 581   | 611   |
| Investimentos  | -         | -     | -     | -        | -     | -     |
| Intensidade de Capital (Investimentos/Receita Líquida) (%)                           | -49       | -53   | -63   | -        | -     | -     |
| Dividendos Ordinários  | 3,0       | 1,9   | 1,7   | -        | -     | -     |
| Fluxo de Caixa Livre (FCF)   | -175      | -194  | -286  | -        | -     | -     |
| Aquisições e Desinvestimentos Líquidos   | 196       | 290   | 134   | -        | -     | -     |
| Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento                            | 12,1      | 10,4  | 3,7   | -        | -     | -     |
| Recursos de Dívida Líquidos  | -         | -     | -     | -        | -     | -     |
| Recursos de Capital Líquidos   | 7         | 28    | 82    | -        | -     | -     |
| Variação do Saldo de Caixa   | -76       | -52   | -52   | 406      | 234   | 95    |
| <b>Índices de Alavancagem (x)</b>  | -         | -     | -     | -        | -     | -     |
| Alavancagem pelo EBITDA  | 126       | 267   | 165   | 49       | -33   | -102  |

|   |      |      |       |      |      |      |
|---|------|------|-------|------|------|------|
| Alavancagem Líquida pelo EBITDA                                   |      |      |       |      |      |      |
| Alavancagem pelo EBITDAR  | 2,4  | 1,6  | 1,4   | 1,9  | 1,9  | 1,9  |
| Alavancagem Líquida pelo EBITDAR                                  | 1,9  | 0,9  | 0,5   | 1,0  | 1,2  | 1,3  |
| Cobertura Líquida dos Encargos Fixos pelo EBITDAR                 | 2,4  | 1,6  | 1,4   | 1,9  | 1,9  | 1,9  |
| Alavancagem pelo FFO Ajustado                                     | 1,9  | 0,9  | 0,5   | 1,0  | 1,2  | 1,3  |
| Alavancagem Líquida pelo FFO Ajustado                             | 12,3 | 21,2 | -32,2 | 12,4 | 8,9  | 7,6  |
| Alavancagem pelo FFO  | 2,3  | 2,0  | 2,2   | 2,4  | 2,5  | 2,5  |
| Alavancagem Líquida pelo FFO                                      | 1,8  | 1,1  | 0,9   | 1,3  | 1,5  | 1,7  |
| <b>Cálculo das Projeções Publicadas</b>                           | 2,3  | 2,0  | 2,2   | 2,4  | 2,5  | 2,5  |
| Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FCF | 1,8  | 1,1  | 0,9   | 1,3  | 1,5  | 1,7  |
| Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos           |      |      |       |      |      |      |
| Margem de Fluxo de Caixa Livre (Após Aquisições Líquidas) (%)     | -224 | -247 | -349  | -901 | -848 | -808 |
| <b>Índices de Cobertura (x)</b>                                   | 196  | 290  | 134   | -357 | -267 | -197 |
| Cobertura dos Juros pelo FFO                                      | 12,1 | 10,4 | 3,7   | -9,1 | -6,4 | -4,7 |
| Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO                             |      |      |       |      |      |      |
| Cobertura dos Encargos Fixos pelo EBITDAR                         | 10,7 | 10,6 | 8,5   | 4,3  | 4,2  | 4,0  |
| Cobertura de Juros pelo EBITDA                                    | 10,7 | 10,6 | 8,5   | 4,3  | 4,2  | 4,0  |
| <b>Indicadores Adicionais</b>                                     | 10,5 | 13,5 | 13,3  | 5,5  | 5,5  | 5,1  |
| CFFO-Investimentos/Dívida Total (%)                               | 10,5 | 13,5 | 13,3  | 5,5  | 5,5  | 5,1  |
| CFFO-Investimentos / Dívida Líquida (%)                           |      |      |       |      |      |      |
| CFFO/Investimentos (%)  | 36,6 | 45,8 | 39,5  | 6,6  | 9,7  | 14,3 |
| Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Gasmig                     |      |      |       |      |      |      |

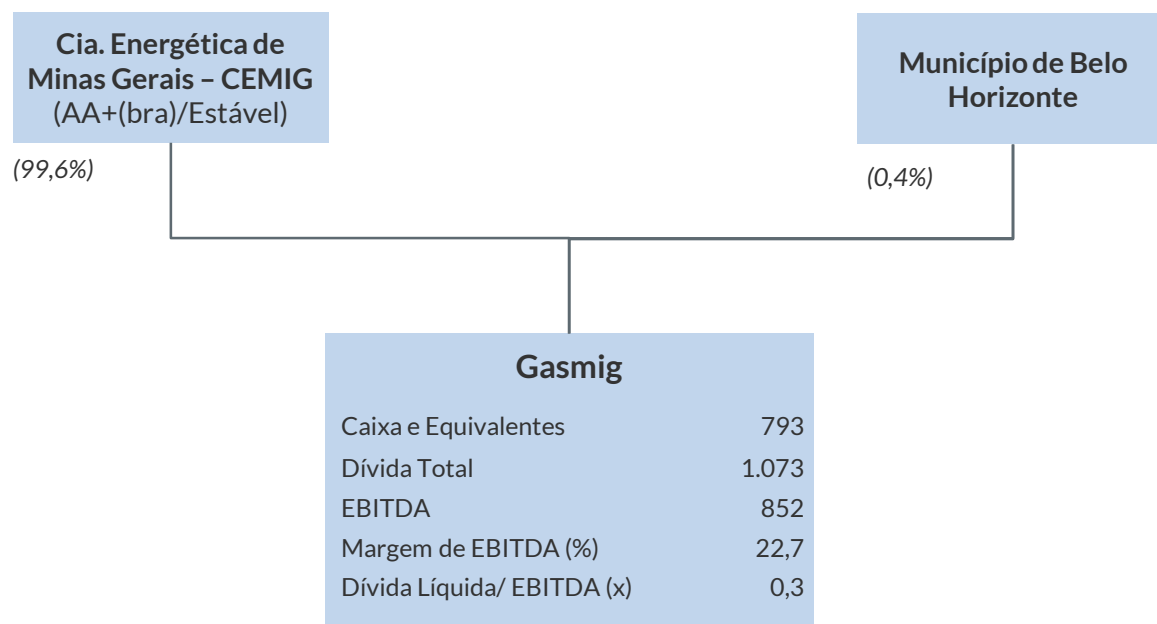
#### Como Interpretar as Projeções Apresentadas

As projeções apresentadas se baseiam nas projeções do cenário de rating conservador, produzidas internamente na agência. As projeções não representam as estimativas dos emissores classificados. As projeções publicadas acima são apenas um componente utilizado pela Fitch para atribuir, ou determinar uma perspectiva de rating. As informações presentes na projeção refletem elementos significativos, porém não totais, das premissas de rating da Fitch para o desempenho financeiro do emissor. Assim, não podem ser usadas para estabelecer um rating e não devem se apoiar neste propósito. As projeções da Fitch são elaboradas com uma ferramenta de propriedade interna, que utiliza as premissas da agência sobre desempenho financeiro e operacional, que podem não refletir as premissas que o leitor faria. As definições próprias da Fitch de termos financeiros, como EBITDA, dívida ou fluxo de caixa livre, podem diferir das do leitor. A Fitch pode obter acesso, periodicamente, a informações confidenciais de elementos de planejamento futuro do emissor. Alguns elementos podem ter sido omitidos destas projeções, mesmo quando incluídos nas deliberações internas da agência, sempre que a Fitch, a seu critério, considerar que os dados possam ser sensíveis em contextos comerciais, legais ou regulatórios. As projeções (assim como a íntegra deste relatório) são produzidas estritamente de acordo com os disclaimers presentes no final deste documento. A Fitch pode atualizar as projeções em relatórios futuros, mas não assume essa responsabilidade. As informações contidas nas demonstrações financeiras originais, referentes a períodos anteriores, são processadas pela Fitch Solutions em nome da Fitch Ratings. Os principais ajustes financeiros e todas as previsões financeiras creditadas à Fitch Ratings são gerados pela equipe de rating

**Estrutura Organizacional Simplificada do Grupo**

**Estrutura Organizacional – Gasmig**

(Período de 12 meses encerrado em 31 de Março 2023 – BRL Milhões)



Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Gasmig.

## Resumo Financeiro dos Pares

| Companhia  | Rating Nacional de Longo Prazo | Data do Demonstrativo | Receita Líquida (BRL Mi.) | Margem de EBITDA (%) | Fluxo de Caixa das Operações (BRL Mi.) | Alavancagem Líquida pelo EBITDA (x) | Cobertura de Juros pelo EBITDA (x) |
|--|--------------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------|--|-------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Companhia de Gás de Minas Gerais - Gasmig</b> |                                |                       |                           |                      |  |                                     |                                    |
|  | AA(bra)                        | 2020                  | 1.613                     | 26,7                 | 420                                    | 1,9                                 | 10,5                               |
|  | AA(bra)                        | 2021                  | 2.801                     | 24,3                 | 537                                    | 0,9                                 | 13,5                               |
|  | AA+(bra)                       | 2022                  | 3.633                     | 21,4                 | 483                                    | 0,5                                 | 13,3                               |
| <b>Companhia de Gás de São Paulo - Comgás</b>    |                                |                       |                           |                      |  |                                     |                                    |
|  | AAA(bra)                       | 2020                  | 7.432                     | 32,1                 | 1.815                                  | 1,7                                 | 8,5                                |
|  | AAA(bra)                       | 2021                  | 10.690                    | 28,2                 | 2.089                                  | 1,6                                 | 7,2                                |
|  | AAA(bra)                       | 2022                  | 16.279                    | 19,8                 | 2.967                                  | 1,6                                 | 6,8                                |
| <b>Companhia Pernambucana de Gás - Copergas</b>  |                                |                       |                           |                      |  |                                     |                                    |
|  | -                              | 2020                  | 1.094                     | 10,3                 | 127                                    | -0,5                                | -                                  |
|  | AA(bra)                        | 2021                  | 1.713                     | 6,7                  | 147                                    | -0,8                                | 49,9                               |
|  | AA(bra)                        | 2022                  | 1.617                     | 7,1                  | 18                                     | 0,1                                 | 13,1                               |
| <b>Companhia de Gás da Bahia - Bahiagás</b>      |                                |                       |                           |                      |  |                                     |                                    |
|  | AA(bra)                        | 2020                  | 1.758                     | 5,5                  | 49                                     | -2,0                                | 61,4                               |
|  | AA(bra)                        | 2021                  | 2.573                     | 6,4                  | 214                                    | -1,9                                | 28,6                               |
|  | AA(bra)                        | 2022                  | 3.786                     | 6,9                  | 234                                    | -1,2                                | 66,2                               |

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.



## STATUS DE SOLICITAÇÃO E PARTICIPAÇÃO

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 9/20.

Para obter informações sobre o status de solicitação dos ratings incluídos neste relatório, consulte o status de solicitação disponível na página de sumário da entidade relevante no website da Fitch Ratings.

Para obter informações sobre o status de participação no processo de rating de um emissor listado neste relatório, consulte o comunicado de ação de rating mais recente para o emissor relevante, disponível no website da Fitch Ratings.

## ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE E DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES

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 site. 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 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 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada 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 de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (ver <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.