

# Companhia de Gás de Minas Gerais - Gasmig

Os ratings da Companhia de Gás de Minas Gerais - Gasmig refletem sua forte geração operacional de caixa, proveniente da atuação no setor de distribuição de gás natural. A empresa se beneficia da exclusividade de atuação em Minas Gerais, onde conta com contrato de concessão de longo prazo que garante repasse de custos não administráveis à tarifa. A análise incorpora a potencial volatilidade de demanda, decorrente da concentração de receita em poucos clientes do segmento industrial, além dos desafios da empresa para reconstruir, em condições favoráveis, seu suprimento de gás nos próximos anos. A avaliação da Gasmig não sofre influência da sua controladora, a Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig, Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra)/Estável), já que ambas possuem a mesma classificação em escala nacional.

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

## Principais Fundamentos dos Ratings

**Forte Perfil de Negócios:** As atividades da Gasmig apresentam perspectivas positivas a médio e longo prazos, impulsionadas pelo marco regulatório do setor e pelo plano de investimento para expandir sua rede de distribuição em cerca de 25% até 2027. A expectativa de aumento da rede de distribuição e de manutenção da competitividade do gás natural frente a outras alternativas energéticas deve favorecer os negócios da Gasmig, deixando-a bem posicionada para capturar demandas. Este fator, combinado a um histórico de reajustes tarifários adequados e à forte proteção das margens pelo repasse dos custos de aquisição do gás, atua como importante proteção da geração de caixa da Gasmig.

**Rentabilidade Acima da Média dos Pares:** A empresa deve manter sua elevada margem de EBITDA, ajustada segundo os critérios da Fitch, em torno de 89%, nos próximos três anos - acima da média de outras distribuidoras de gás avaliadas pela agência. Diferente de seus pares, a margem de contribuição da Gasmig incorpora a outorga paga pela concessão à base de ativos utilizada na definição da tarifa, o que beneficia o cálculo. Para comparar adequadamente a rentabilidade das empresas do setor, a Fitch expurga da receita líquida, para cálculo da margem de EBITDA, a parcela referente a custos não administráveis com aquisição de gás. A forte rentabilidade incorpora margem de contribuição média de BRL1,06/m<sup>3</sup> em 2024 e BRL1,1/m<sup>3</sup> em 2025, excluindo margem e volumes direcionados a usinas térmicas.

**Sólido Fluxo de Caixa Operacional:** O EBITDA e o fluxo de caixa das operações (CFFO) da Gasmig devem continuar robustos nos próximos anos, com BRL901 milhões e BRL664 milhões em 2024, respectivamente, e BRL997 milhões e BRL714 milhões na média anual do biênio seguinte. Pressionado pelo plano de expansão da rede de distribuição, o fluxo de caixa livre (FCF) deve ser negativo nos próximos cinco anos, em BRL276 milhões em 2024 e média de BRL102 milhões no biênio seguinte, com investimentos e dividendos médios anuais estimados em BRL282 milhões e BRL520 milhões, respectivamente. O cenário-base considera 5% de redução no volume de gás faturado em 2024, equivalente a 875 milhões m<sup>3</sup>, em virtude da menor atividade industrial de Minas Gerais, e de 911 milhões m<sup>3</sup> em 2025, influenciado pelo maior vigor econômico esperado para o segmento.

## Ratings

Companhia de Gás de Minas Gerais - Gasmig

Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra)

### Perspectivas

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 \(Novembro de 2023\)](#)

## 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)

**Alavancagem Conservadora Permanece:** A alavancagem financeira líquida da Gasmig deve permanecer baixa no horizonte do rating, apesar de crescente, em virtude da maior necessidade de dívidas para financiar o esperado FCF negativo. A forte geração de EBITDA deve contribuir para manter a relação dívida líquida/EBITDA abaixo de 1,5 vez até 2027, frente à 0,6 vez de 2023. O cenário-base considera índice de 1,0 vez em 2024 e 1,1 vez em 2025. Ao final do período de 12 meses encerrado em 31 de março de 2024, as relações dívida bruta/EBITDA e dívida líquida/EBITDA eram de 1,2 vez e 0,8 vez, respectivamente. A baixa alavancagem da companhia permite que o índice de cobertura dos juros pelo EBITDA seja robusto, superior a 10 vezes.

**Concentração no Segmento Industrial:** A geração de caixa da Gasmig está concentrada no setor industrial, sobretudo em segmentos ligados a mineração e siderurgia, o que pode trazer volatilidade à demanda. O desempenho destes setores está relacionado à economia, à exportação e aos preços de commodities. A indústria representa aproximadamente 90% do volume de gás natural faturado pela Gasmig (cerca de 85% da receita), excluindo o fornecimento a usinas termelétricas. Também há concentração por cliente, com os dez maiores representando 59% do volume faturado. A Gasmig não deve ter dificuldade para preencher necessidades futuras de gás, dada a oferta atual, mas tem como desafio firmar contratos com supridores que não elevem seu risco, principalmente no que se refere à flexibilidade de volumes de gás a serem retirados, de forma a compensar flutuações na demanda.

**Avaliação Standalone:** A classificação da Gasmig reflete seu perfil de crédito individual e não sofre influência da Cemig, controladora da empresa. A análise considera que o acesso da Cemig ao caixa da Gasmig se restringe ao fluxo de dividendos e já incorpora a distribuição máxima em relação ao lucro líquido anual. Caso a Fitch considerasse o perfil de crédito da Gasmig mais forte que o da Cemig, a distância máxima entre um potencial rating em escala internacional da distribuidora de gás e o de sua controladora seria de dois graus, não sendo este um limitador para a atual classificação. A Cemig também é analisada em bases isoladas do Estado de Minas Gerais.

## Resumo Financeiro

(BRL Milhões)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Receita Líquida	2.801	3.633	3.302	3.172	3.079	3.052
Margem EBITDA (%)	24,3	21,4	28,6	28,4	31,5	33,6
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	537	483	764	664	695	733
Alavancagem Líquida pelo EBITDA (x)	0,9	0,5	0,6	1,0	1,1	1,1
Cobertura de Juros pelo EBITDA (x)	13,5	13,3	16,9	14,0	11,2	10,2

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 Companhia Pernambucana de Gás (Copergás; AA(bra)/Perspectiva 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 de outros segmentos. A Gasmig deve apresentar margem de EBITDA, em bases ajustadas, de 89%, superior aos 80-85% da Comgás, aos cerca de 60% da Bahiagás e aos 70% esperados 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 pela Bahiagás e pela Copergás nos últimos quatro anos. A capacidade de geração de caixa da Gasmig é maior que a da Bahiagás e da Copergás.

A presença majoritária de capital privado na Comgás a favorece, por dar mais agilidade à sua gestão e mitigar 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 coloca em posição mais favorável 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 da companhia.

## 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 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 perfil de liquidez, com caixa e aplicações financeiras superiores à dívida de curto prazo. Ao final de março de 2024, o saldo de caixa e aplicações financeiras era confortável (BRL384 milhões) quando comparado aos BRL244 milhões em dívidas com vencimento até 2025. Na mesma data, a dívida totalizava BRL1,1 bilhão, composta exclusivamente pela oitava emissão de debêntures, que possui vencimento escalonado até 2031. As emissões de novas dívidas pela Gasmig, estimadas pela Fitch em torno de BRL630 milhões até 2027, para suportar o seu ciclo de investimentos, 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)	2024P	2025P	2026P	2027P
Liquidez Disponível				
Saldo de Caixa – Início do Período	489.159	78.589	-238.756	-369.709
Fluxo de Caixa Livre (cenário-base) após Aquisições e Desinvestimentos	-276.334	-197.537	-4.839	-248.335
Outras entradas de caixa pós-FCF ou não modeladas no FCF do cenário base	–	–	–	–
Dívida emitida desde o último balanço patrimonial	–	–	–	–
Entrada de caixa da AFAC	–	–	–	–
<b>Liquidez Disponível Total (A)</b>	<b>212.825</b>	<b>-118.948</b>	<b>-243.595</b>	<b>-618.044</b>
<b>Usos da Liquidez</b>				
Vencimentos das Dívidas	-134.236	-119.808	-126.114	-132.420
<b>Total de Usos de Liquidez (B)</b>	<b>-134.236</b>	<b>-119.808</b>	<b>-126.114</b>	<b>-132.420</b>

### Cálculo da Liquidez

Saldo de Caixa Final (A+B)	78.589	-238.756	-369.709	-750.464
<b>Liquidez Final</b>	<b>78.589</b>	<b>-238.756</b>	<b>-369.709</b>	<b>-750.464</b>
Score de Liquidez (x)	1,6	-1,0	-1,9	-4,7

P – Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Relatórios da Companhia.

## Cronograma de Vencimento da Dívida

(BRL Milhões)	31 Dez 23
2024	134.236
2025	119.808
2026	126.114
2027	132.420
2028	132.420

Após	447.703
<b>Total</b>	<b>1.092.701</b>

P – Projeção.  
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Relatórios da Companhia.

## Principais Premissas

### Principais Premissas do Cenário de Rating da Fitch:

- Queda de 5,1% no volume de gás natural faturado em 2024 e crescimento médio anual de 2,8% de 2025 a 2027 (excluindo o volume para termelétricas);
- Reajustes anuais na margem de contribuição em linha com o índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA);
- Margem de contribuição do consumidor livre equivalente a 90% da margem do cliente cativo;
- Investimentos anuais médios de BRL450 milhões de 2024 a 2027;
- Pagamentos de dividendos anuais médios de BRL546 milhões de 2024 a 2027.

## Resumo dos ajustes financeiros

- As receitas e os custos de construção foram excluídos do demonstrativo de resultado do exercício;
- No fluxo de caixa, a variação das contas Obrigação de Entrega de Gás e Direito de Retirada de Gás foram consideradas no capital de giro.

## Dados Financeiros

(BRL Milhões)	Histórico			Projeção		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Resumo das Demonstrações de Resultado</b>						
Receita Líquida	2.801	3.633	3.302	3.172	3.079	3.052
Varição da Receita (%)	73,7	29,7	-9,1	-3,9	-2,9	-0,9
EBITDA (Antes de Rendimentos de Associados)	681	776	945	901	968	1.026
Margem EBITDA Operacional (%)	24,3	21,4	28,6	28,4	31,5	33,6
EBITDA (Após minoritários)	681	776	945	901	968	1.026
EBITDAR Operacional	681	776	945	901	968	1.026
Margem EBITDAR Operacional (%)	24,3	21,4	28,6	28,4	31,5	33,6
EBIT Operacional	599	693	860	810	863	906
Margem EBIT Operacional (%)	21,4	19,1	26,0	25,5	28,0	29,7
Despesa Bruta com Juros	-146	-112	-100	-65	-86	-101
Lucro Antes de Impostos (Incluindo Rendimentos/Perdas de Associados)	510	684	851	796	801	826
<b>Resumo do Balanço Patrimonial</b>						
Caixa e Equivalentes	476	641	489	251	251	243
Dívida Total	1.057	1.064	1.093	1.130	1.329	1.325
Dívida Líquida	581	423	604	880	1.077	1.082
<b>Resumo do Fluxo de Caixa</b>						
EBITDA	681	776	945	901	968	1.026
Juros Pagos	-50	-58	-56	-65	-86	-101
Impostos Pagos	-121	-179	-117	-204	-206	-214
Dividendos Rec. Menos Dividendos Distrib. a Part. Minor.	-	-	-	-	-	-
Outros Itens Antes do FFO	-27	-105	-17	-	-	-
Recursos das Operações (FFO)	501	517	844	683	700	732
Margem de FFO (%)	17,9	14,2	25,6	21,5	22,7	24,0
Varição no Capital de Giro	36	-33	-80	-19	-5	1
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	537	483	764	664	695	733
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente	-	-	-	-	-	-
Investimentos	-53	-63	-263	-	-	-
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita) (%)	1,9	1,7	8,0	-	-	-
Dividendos Ordinários	-194	-286	-630	-	-	-
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	290	134	-129	-	-	-
Margem FCF (%)	10,4	3,7	-3,9	-	-	-
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	-	-	-	-	-	-
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento	28	82	-3	-	-	-
Recursos de Dívida Líquidos	-52	-52	-20	38	198	-3
Recursos de Capital Líquidos	-	-	-	-	-	-
Varição do Saldo de Caixa	267	165	-152	-239	1	-8
<b>Cálculo das Projeções Publicadas</b>						
Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FCF	-247	-349	-892	-940	-892	-738
Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos	290	134	-129	-276	-198	-5
Margem FCF (Após Aquisições Líquidas) (%)	10,4	3,7	-3,9	-8,7	-6,4	-0,2
<b>Índices de Alavancagem Bruta (x)</b>						
Alavancagem pelo EBITDA	1,6	1,4	1,2	1,3	1,4	1,3
CFFO-Investimentos/Dívida Total (%)	45,8	39,5	45,9	25,7	25,2	40,0
<b>Índices de Alavancagem Líquida (x)</b>						
Alavancagem Líquida pelo EBITDA	0,9	0,5	0,6	1,0	1,1	1,1

CCFO-Investimentos / Dívida Líquida (%)	83,4	99,3	83,0	33,0	31,1	48,9
<b>Índices de Cobertura (x)</b>						
Cobertura de Juros pelo EBITDA	13,5	13,3	16,9	14,0	11,2	10,2

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Relatórios da Companhia.

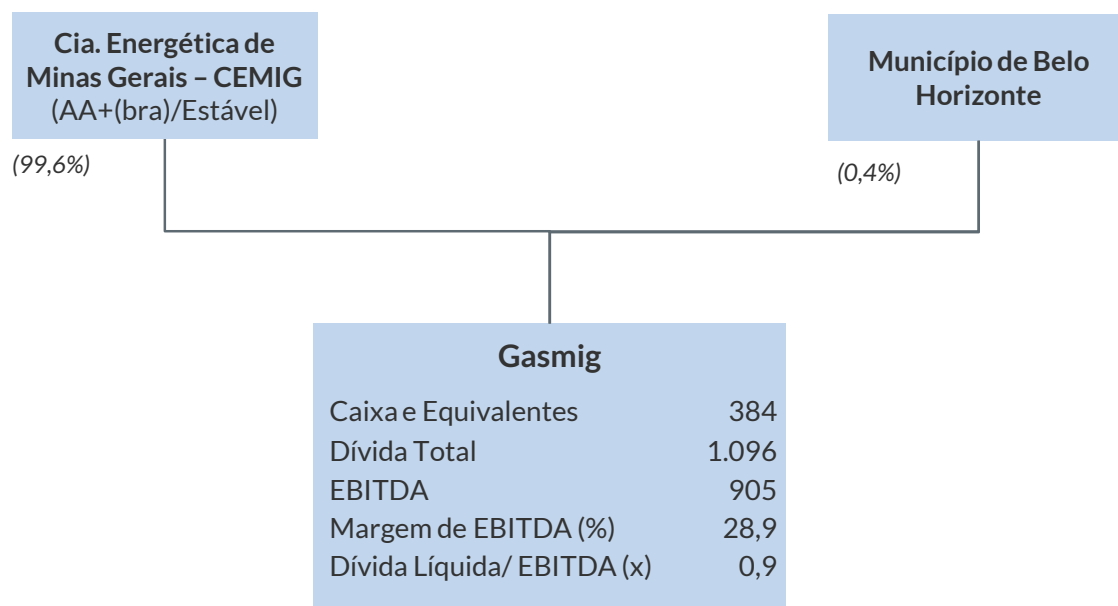
**Como Interpretar as Projeções Apresentadas**

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 2024 – BRL Milhões)



Fonte: Dados da Companhia, Fitch.

## Resumo Financeiro dos Pares

Companhia	Rating	Data dos Demonstrativos Financeiros	Receita Líquida	Margem EBITDA (%)	Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	Alavancagem Líquida pelo EBITDA	Cobertura de Juros pelo EBITDA
<b>Companhia de Gás de Minas Gerais - Gasmig</b>	<b>AA+(bra)</b>						
	AA+(bra)	2023	3.302	28,6	764	0,6	16,9
	AA+(bra)	2022	3.633	21,4	483	0,5	13,3
	AA(bra)	2021	2.801	24,3	537	0,9	13,5
<b>Companhia de Gás de Sao Paulo - Comgás</b>	<b>AAA(bra)</b>						
	AAA(bra)	2023	13.801	24,3	3.091	1,4	9,9
	AAA(bra)	2022	16.279	19,8	2.967	1,6	6,8
	AAA(bra)	2021	10.690	28,2	2.089	1,6	7,2
<b>Companhia Pernambucana de Gás - Copergás</b>	<b>AA(bra)</b>						
	AA(bra)	2023	1.284	10,7	187	-0,2	11,4
	AA(bra)	2022	1.617	7,1	18	0,1	13,1
	AA(bra)	2021	1.713	6,7	147	-0,8	49,9
<b>Companhia de Gás da Bahia - Bahiagás</b>	<b>AA+(bra)</b>						
	AA+(bra)	2023	3.450	7,1	144	-0,6	92,4
	AA(bra)	2022	3.786	6,9	234	-1,2	65,7
	AA(bra)	2021	2.573	6,4	214	-1,9	28,6

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Relatórios da Companhia.

## Ajustes Financeiros da Fitch

(BRL 000)	Notas e formulas	Valores Reportados	Ajustes de Caixa	Outros Ajustes	Valores Ajustados
31/12/23					
<b>Resumo da Demonstração de Resultados</b>					
Receita Líquida		3.600.723	—	-298.870	3.301.853
EBITDA	(a)	944.964	—	—	944.964
Depreciação e Amortização		-84.894	—	—	-84.894
EBIT		860.070	—	—	860.070
<b>Resumo da Dívida e do Caixa</b>					
Dívida Total	(b)	1.075.424	—	17.277	1.092.701
Outras Dívidas Fora do Balanço		—	—	—	—
Dívida Referente a Arrendamento		—	—	—	—
Dívida Total Ajustada		1.075.424	—	17.277	1.092.701
Caixa & Equivalentes Disponíveis	(c)	480.032	9.127	—	489.159
Caixa & Equivalentes Não Disponíveis		—	—	—	—
<b>Resumo do Fluxo de Caixa</b>					
EBITDA	(a)	944.964	—	—	944.964
Dividendos Recebidos Menos Dividendos Distribuídos a Participações Minoritárias (Entrada/Saída de Fluxos)	(d)	—	—	—	—
Juros Pagos	(e)	-56.070	—	—	-56.070
Juros Recebidos	(f)	89.244	—	—	89.244
Dividendos Preferenciais Pagos	(g)	—	—	—	—
Impostos Pagos		-116.970	—	—	-116.970
Outros Itens Antes do FFO		-20.655	—	3.509	-17.146
Recursos das Operações [FFO]	(h)	840.513	—	3.509	844.022
Variação no Capital de Giro [Definida pela Fitch]		-76.897	—	-3.509	-80.406
Fluxo de Caixa das Operações [CFFO] [Definida pela Fitch]	(i)	763.616	—	—	763.616
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente		—	—	—	—
Investimentos	(j)	-262.584	—	—	-262.584
Dividendos Ordinários Pagos		-629.628	—	—	-629.628
Fluxo de Caixa Livre [FCF]		-128.596	—	—	-128.596
<b>Alavancagem Bruta (x)</b>					
Alavancagem pelo EBITDA	b / (a+d)	1,1	—	—	1,2
(CFO-investimentos)/dívida(%)	(i+j) / b	46,6	—	—	45,9
<b>Alavancagem Líquida (x)</b>					
Alavancagem Líquida Pelo EBITDA	(b-c) / (a+d)	0,6	—	—	0,6
(CFO-investimentos)/dívida líquida (%)	(i+j) / (b-c)	84,2	—	—	83,0
<b>Cobertura (x)</b>					
Cobertura de Juros Pelo EBITDA	(a+d) / (-e)	16,9	—	—	16,9

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Relatórios da Companhia.



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.

#### STATUS DE SOLICITAÇÃO E PARTICIPAÇÃO

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. 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.

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 © 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.