

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Revisa Perspectiva dos IDRs da PRIO Para Positiva; IDRs Afirmados em 'BB'

Brazil Mon 30 Sep, 2024 - 6:31 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 30 Sep 2024: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' da PRIO S.A. (PRIO), bem como o IDR em Moeda Estrangeira 'BB' da PRIO Luxembourg Holding S.a.r.l. (PRIO Lux) e de suas notas com garantias, no montante de USD600 milhões. A Perspectiva dos ratings corporativos foi revisada para Positiva, de Estável. Além disso, a agência colocou em Observação Positiva os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AA+(bra)' da PRIO, da Petro Rio Jaguar Petróleo S.A. (Petro Rio Jaguar) e das segunda e terceira emissões de debêntures da Petro Rio Jaguar.

A Perspectiva Positiva dos IDRs reflete a expectativa de que a PRIO ampliará significativamente suas operações a curto prazo, enquanto mantém seu forte perfil financeiro, sua robusta base de reservas e a elevada eficiência. O crescimento virá da aquisição da Sinochem Petroleum Netherlands Coöperatief U.A. (Sinochem) e da execução de seus principais planos de desenvolvimento, especialmente em Wahoo e Albacora Leste. A Fitch acredita que a PRIO se aproximará de 160 mil barris de óleo equivalente por dia (kboe/d) em 2025, com uma vida útil das reservas comprovadas (1P) de 12 anos e alavancagem financeira líquida abaixo de 1,0 vez.

A Observação Positiva dos Ratings Nacionais de Longo Prazo reflete a visão da Fitch de que a aquisição, por si só, posicionaria os perfis operacional e financeiro da PRIO de forma mais robusta na categoria 'BB', em patamares condizentes com um rating 'AAA(bra)'. A elevação dos ratings nacionais deve ocorrer após a empresa concluir a aquisição.

As classificações da Petro Rio Jaguar e da PRIO Lux refletem os fortes incentivos que a PRIO tem para prestar suporte a estas subsidiárias, em caso de necessidade, considerando,

sobretudo, as garantias providas a seus instrumentos de dívida, incluindo as notas seniores com garantias emitidas pela PRIO Lux, com vencimento em 2026.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Aquisição é Positiva:** Se bem-sucedida, a aquisição da Sinochem aumentará as reservas 1P da companhia para 740 milhões de boe (+18%) e a produção 1P para 120 kboe/d (+42%). Na opinião da Fitch, a maior escala e a manutenção de um balanço patrimonial forte mais do que compensam o ligeiro impacto negativo na eficiência da PRIO. O desconto geral da empresa para o Brent deve aumentar para USD5,4/boe, de USD3,0/boe, refletindo o petróleo de qualidade mais baixa de Peregrino, enquanto seu 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 Sinochem detém participação de 40% no campo de Peregrino, localizado na Bacia de Campos. A Equinor, que possui os 60% restantes, continuará operando o ativo. A aquisição reduz os riscos operacionais por meio de maior diversificação de ativos e posiciona melhor a PRIO 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 em Wahoo e lançar os dutos que conectarão sua produção ao FPSO de Frade, além de aprovações ambientais para procedimentos (*workovers*) nos campos de Frade e Tubarão Martelo. De acordo com as projeções da Fitch, a produção da PRIO será de 86kboe/d em 2024 e 163kboe/d em 2025 e atingirá o pico de 175kboe/d em 2026. Até o final de 2025, os quatro poços de Wahoo devem estar operacionais, 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 BRL9,4 bilhões em 2024 (ou de BRL12,1 bilhões em base *pro forma*) e BRL14,9 bilhões em 2025, com base nos preços médios do Brent de USD80/bbl e USD70/bbl, respectivamente. Assumindo o pagamento de USD1,7 bilhão ainda em 2024 pela aquisição, a alavancagem líquida da PRIO deve aumentar para 1,6 vez este ano (ou 1,1 vez em base *pro forma*) e se reduzir para 0,6 vez em 2025. A alavancagem bruta é estimada em 1,7 vez em 2024 e 0,9 vez em 2025, incorporando derivativos de dívida e contas a pagar por aquisições junto à Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras). O campo de Peregrino é bem desenvolvido e deve exigir baixos investimentos

adicionais, embora ofereça menor potencial de crescimento em comparação com aquisições anteriores. As projeções consideram investimentos e dividendos anuais de BRL3,1 bilhões, em média, entre 2024 e 2026, com fluxos de caixa livre (FCFs) positivos a partir de 2025. A Fitch acredita que cerca de 70% do EBITDA se traduzirão em fluxo de caixa das operações (CFFO) ao longo de 2024–2026.

**Alta Eficiência:** A competitiva estrutura de custos da PRIO a torna resiliente à volatilidade de preços, enquanto sua robusta base de reservas e os equipamentos essenciais que ela possui proporcionam flexibilidade para ajustar os investimentos de acordo com os ciclos do mercado. Apesar de um pequeno aumento após a aquisição, o *lifting cost* da PRIO deve continuar se destacando em relação ao de seus principais pares da América Latina e dos Estados Unidos, refletindo sua expertise como operadora e sua concentração de ativos na Bacia de Campos. A Fitch projeta *lifting cost* de USD8,8/boe em 2024, de USD7,4/boe em 2023, que deve se reduzir para USD7,9/boe em 2025 e USD6,9/boe em 2026. O custo mais alto em 2024 reflete interrupções de produção causadas por atrasos nas aprovações ambientais, especialmente o fechamento de um poço em Frade e a paralisação de três poços no *cluster* Polvo & Tubarão Martelo, e também incorpora um impacto negativo de Peregrino. O *tieback* Wahoo-Frade e o aumento da produção de Albacora Leste devem melhorar a eficiência da PRIO nos próximos anos. 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 fornecidas pela controladora a todas ou à maior parte das dívidas emitidas por estas subsidiárias, de acordo com a "Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias" da Fitch. A Petro Rio Jaguar também é a principal subsidiária 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 Positiva/Elevação:**

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

-- Os Ratings Nacionais de Longo Prazo serão elevados para 'AAA(bra)' quando a aquisição da Sinochem for bem-sucedida.

### **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 produtivos, que resultem em redução significativa da produção;
- A Observação Positiva dos Ratings Nacionais de Longo Prazo será removida se a aquisição da Sinochem não se concretizar.

### **PRINCIPAIS PREMISSAS**

#### **As Principais Premissas da Fitch Para o Cenário de Rating da PRIO Incluem:**

- Conclusão, em 2024, da aquisição da Sinochem, com pagamento de USD1,7 bilhão, financiado principalmente por dívida;
- 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): 86; 163; 175; 171;
- Vendas de petróleo considerando o desconto para Brent em torno de USD5,5/bbl;
- Custo médio de extração (*lifting cost*) de 2024 a 2027 (USD/boe): 8,8; 7,9; 6,9; 7,0;
- Investimentos anuais em torno de BRL3,1 bilhões ao longo de 2024–2026;
- Dividendos equivalentes a 50% do lucro líquido da companhia.

### **RESUMO DA ANÁLISE**

A alta rentabilidade da PRIO é um fator relevante de diferenciação frente à 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. (Brava, IDRs 'BB-' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)', todos com 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, L.P. (SM, IDR de Longo Prazo 'BB-/Observação Positiva) 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 USD13/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.

Se bem-sucedida, a aquisição colocará a PRIO perto da faixa 'bbb' de produção (175 a 700 kboe/d), embora não em bases sustentáveis. A Matador e a SM Energy 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 no período de 2024–2026.

Considerando *royalties*, impostos pagos com caixa, juros de dívida e outros custos, a PRIO deve gerar fluxo de caixa operacional de cerca de USD37/boe produzido, conforme medido pelo FFO, o que está bem além das projeções para os outros dois pares (SM Energy: 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.

PRIO também se compara favoravelmente com os pares norte-americanos em termos de vida útil de reserva 1P. A Fitch estima um intervalo de sete a nove anos ao longo de 2024–2026, em média, para Matador, SM Energy e Vermilion, e 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 Energy. A Fitch projeta índices de alavancagem/EBITDA próximos a 1,5 vez para esses pares ao longo de 2024–2026, em média, acima do índice de 1,1 vez estimado para a PRIO (mesmo patamar para a Vermilion), considerando a conclusão da aquisição da Sinochem.

## 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

**Liquidez Confortável:** De acordo com o cenário-base da Fitch, a PRIO possui 100% dos recursos para pagar os custos de aquisição da Sinochem, de USD1,7 bilhão em 2024 (após ajustes de preços). A empresa garantiu USD1,0 bilhão em linhas de crédito bancárias e encerrou junho de 2024 com BRL6,4 bilhões em caixa e aplicações financeiras. A agência acredita que a PRIO continuará se beneficiando do forte acesso a captação nos mercados doméstico e internacional para rolar as notas com garantias e vencimento em 2026, com saldo em circulação de BRL3,3 bilhões em junho de 2024. O cenário-base projeta saldo de caixa de USD1,2 bilhão e dívida de curto prazo de USD1,4 bilhão ao final de 2024. A dívida total é estimada em BRL16,2 bilhões, incluindo o financiamento da aquisição, de USD1,0 bilhão, e contas a pagar por aquisições, em torno de BRL1,0 bilhão.

### PERFIL DO EMISSOR

A PRIO é uma produtora independente 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, responsável por mais de 85% da produção do grupo. A Petrório Lux é um veículo de captação, que incorpora a atividade de *trading*. A PRIO é uma empresa sem acionista controlador, com ações negociadas publicamente na B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão (B3).

### 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: 23 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: 23 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](http://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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/site/brasil](http://www.fitchratings.com/site/brasil)'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador (“sponsor”), subscritor (“underwriter”), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings Corporativos (3 de novembro de 2023);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);

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

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Petro Rio Jaguar Petroleo S.A.	Natl LT AA+(bra) Rating Watch Positive Rating Watch On	AA+ (bra) Rating Outlook Stable
senior unsecured	Natl LT AA+(bra) Rating Watch Positive Rating Watch On	AA+(bra)

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

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

**FITCH RATINGS ANALYSTS**

**Lucas Rios, CFA**

Associate Director

Analista primário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

**Adriana Eraso**

Director

Analista secundário

+1 646 582 4572

adriana.eraso@fitchratings.com

**Mauro Storino**

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS****Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

**APPLICABLE CRITERIA**[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)**APPLICABLE MODELS**

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring &amp; 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 obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e

a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

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

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria

compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

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

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

NRSROs”). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2024 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

## [READ LESS](#)

### **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

### **ENDORSEMENT POLICY**

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.