

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Rating 'AA-(bra)' da 1ª Emissão de Debêntures da Quevedos; Perspectiva Estável

Wed 27 Oct, 2021 - 13:29 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 27 Oct 2021: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' da primeira emissão de debêntures da Quevedos Energética S.A. (Quevedos), no montante de BRL90 milhões e com vencimento em dezembro de 2037. Ao mesmo tempo, a agência removeu a Observação Negativa e atribui Perspectiva Estável à emissão.

A remoção da Observação Negativa reflete a resiliência dos indicadores financeiros da Quevedos aos efeitos do menor Generating Scaling Factor (GSF) e do maior Preço de Liquidação de Diferenças (PLD) esperados, devido à recente crise hidrológica. A Quevedos tem 20% da sua garantia física descontratada, o que serve para mitigar a exposição ao GSF. Mesmo em um cenário em que o GSF se mantenha abaixo de 0,8 nos próximos dois anos, o projeto consegue repagar sua dívida e apresenta métricas adequadas ao rating atribuído.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating da primeira emissão de debêntures da Quevedos reflete o estágio operacional do projeto, a operação e a manutenção relativamente simples, além do risco de volume mitigado pelo Mecanismo de Realocação de Energia (MRE) e pela parcela de 20% da garantia física descontratada, que serve como colchão para penalidades do GSF, uma vez que não foi contratado um seguro para este.

A emissão de debêntures, única dívida do projeto, é totalmente amortizável, indexada à inflação, pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, e conta com garantia pessoal proporcional dos acionistas indiretos (pessoas físicas) até o completion financeiro. A dívida é garantida pela cessão fiduciária dos direitos creditórios e pela alienação fiduciária das ações do projeto, que deverá ser aperfeiçoada em favor dos debenturistas até dezembro de 2021.

No cenário de rating da Fitch, o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (Debt Service Coverage Ratio - DSCR) médio é de 1,63 vez, e o mínimo, de 1,32 vez (em 2022). Embora estas métricas sejam condizentes com ratings mais elevados, o rating do projeto é limitado pela fraca governança, refletida em atrasos no cumprimento de obrigações da emissão, em transações intragrupo que ocorreram, ainda que não permitidas pela escritura da emissão (apesar de posteriormente autorizadas pelos debenturistas), na complexidade da estrutura organizacional e na limitada experiência da diretoria para administrar este tipo de ativo.

**Risco Operacional Reduzido (Risco Operacional – Médio):**

Durante a fase de ramp-up, até 2023, o projeto será operado pela Energisa Soluções, subsidiária da Energisa S.A. (Energisa, Rating Nacional de Longo Prazo ‘AAA(bra)’, Perspectiva Estável). A Fitch considera a operação simples, com tecnologia bem-estabelecida no Brasil. Além disso, há oferta de operadores disponíveis no mercado, caso haja necessidade de substituição. Os requisitos de investimento adicional são limitados durante a vida do projeto. Quando comparado com outros projetos similares, o orçamento estimado de O&M da Quevedos era inicialmente baixo, e a Fitch considerou em seus cenários uma projeção de custos de BRL101,7 mil/MWh, equivalente à média de seu portfólio avaliado. Não há contas reservas de O&M.

**Exposição Limitada ao GSF (Risco de Receita - Volume: Médio):**

O risco de volume no Brasil para hidrelétricas que fazem parte do MRE não se baseia nas condições hidrológicas específicas da bacia hidrográfica, mas no sistema hidrológico do país como um todo. Caso Quevedos apresente produção de energia insuficiente para cumprir suas obrigações, mas o MRE tenha um excedente de energia, o MRE pode compensar o déficit do projeto ao custo marginal de produção estabelecido anualmente pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel). Quevedos comprometeu 80% de sua garantia física com projetos de compra de energia (Power Purchase Agreements – PPAs) no Leilão de Energia Nova A-4/2018. Ainda que o projeto não tenha contratado seguro para o risco de variação do GSF, o projeto só está exposto a este e ao PLD quando o GSF é inferior a 0,80, uma vez que sua estratégia é manter 2,3MW de energia descontratada para mitigar eventuais déficits do GSF. O risco de restrição (curtailment) também é considerado mitigado pela parcela não contratada de energia.

## Risco de Receita Mitigado Por PPAs de Longo Prazo (Risco de Receita - Preço: Médio):

Quevedos vendeu 80% de sua garantia física por meio de PPAs de trinta anos no mercado regulado para um grupo diversificado de 17 distribuidoras. A Fitch considera o risco de contraparte sistêmico. Os preços dos PPAs são reajustados anualmente pela inflação. De acordo com o emissor, a garantia física restante, de 20%, será mantida descontratada para mitigar qualquer possível déficit do GSF. Desta forma, o risco do GSF é inexistente quando este for superior a 0,80, o que limita a exposição da Quevedos ao risco de volatilidade dos preços de energia para pagamentos de GSF. A exposição de curto prazo a contrapartes com qualidade de crédito desconhecida até dezembro de 2021 não restringe o rating, uma vez que o projeto é capaz de cumprir suas obrigações, em caso de inadimplência das contrapartes, vendendo a energia produzida a preços de mercado.

## Estrutura de Dívida Padrão; Ausência de Conta Reserva (Estrutura da Dívida – Revisada para Médio, de Fraco):

As debêntures são a única dívida do projeto, são seniores e totalmente amortizáveis até o vencimento da operação e não possuem contas reservas. A dívida é indexada ao IPCA, índice de correção das receitas. A distribuição de dividendos só é permitida caso o DSCR seja superior a 1,20 vez. A cessão fiduciária dos recebíveis foi constituída em maio deste ano, e a formalização da alienação fiduciária das ações deve ocorrer até dezembro.

Apesar de a estrutura da dívida conter cláusula de vencimento antecipado em caso de falecimento, insolvência, ausência ou incapacidade de algum dos fiadores, existe um prazo de cura de trinta dias para que o emissor apresente um novo garantidor, sujeito à aprovação dos debenturistas. A Fitch entende que o estágio operacional do projeto, suas coberturas robustas e a ausência de necessidade de aportes adicionais são incentivos para que os demais garantidores assumam a obrigação e evitem o vencimento antecipado da dívida.

## ESG – Governança

As práticas de governança e o nível de transparência em relação à estrutura organizacional da Quevedos são considerados fracos, sendo, portanto, o principal fator de limitação ao rating. O projeto atrasou o cumprimento de obrigações previstas na escritura de emissão e possui contratos de mútuo com empresas afiliadas, ainda que estes fossem proibidos pela escritura, o que reforça a governança fraca. Estes descumprimentos foram objeto de posterior autorização dos debenturistas. As transações intragrupo, combinadas com a estrutura organizacional compartilhada com outros três projetos (que fazem parte do Complexo Toropi), poderiam influenciar as

decisões tomadas pela administração na busca do melhor interesse do Complexo, em vez de focar o projeto individualmente.

## Perfil Financeiro

A Quevedos é uma Sociedade de Propósito Específico (SPE) responsável por construir e operar a PCH (Pequena Central Hidrelétrica) Quebra Dentes. No cenário de rating da Fitch, Quevedos apresenta um perfil de DSCR robusto: de 2022 a 2036, o DSCR médio é de 1,63 vez. O DSCR mínimo, de 1,32 vez, ocorre em 2022. No cenário-base, o breakeven de custos e despesas totais do projeto, sem considerar a posição de caixa acumulada, é de 83%, e o DSCR de 1,0 vez ocorreria em 2022.

## Comparação Com Pares

Os pares mais próximos de Quevedos são a Tibagi Energia SPE S.A. (UHE Tibagi, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável) e Salto do Guassupí Energética S.A. (Salto do Guassupí, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AA-(bra)'/Perspectiva Estável). O rating de Tibagi é suportado pelo perfil de DSCR médio de 1,3 vez e pela baixa exposição ao GSF, uma vez que o projeto contratou o seguro SP 100 para 90% de suas receitas. Assim como Quevedos, Salto do Guassupí não contratou seguro contra variações do GSF, mas também não comprometeu 100% de sua garantia física com PPAs. Salto do Guassupí pertence aos mesmos acionistas de Quevedos, apresenta DSCR médio de 1,59 vez e seu rating é limitado devido à fraca governança. O rating de Tibagi, por outro lado, não é impactado por questões de governança.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

-- Evidências de melhora da governança, incluindo a ausência de mútuos adicionais entre partes relacionadas ou de pagamentos de mútuos existentes em desacordo com as regras definidas na escritura das debêntures.

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

-- Hidrologia consistentemente baixa, refletindo-se em GSF abaixo de 0,80 após 2023;

-- Alteração na estratégia da SPE de manter 20% de sua garantia física descontratada, caso não seja contratado seguro para o GSF.

## **EMISSÃO**

A primeira emissão de debêntures da Quevedos, no montante de BRL90 milhões, tem vencimento em dezembro de 2037 e pagamento semestral de principal e juros a partir de junho de 2021. As debêntures são atualizadas monetariamente pela variação acumulada do IPCA, mais juros remuneratórios anuais de 4,525%.

Até o completion financeiro, a emissão contará com garantia pessoal não solidária dos seis acionistas indiretos (pessoas físicas), cotistas da Quebra Dentes Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura, acionista indireta controladora do projeto.

As debêntures são seniores, totalmente amortizadas até o seu vencimento. A estrutura conta com covenants financeiros que restringem o pagamento de dividendos em caso de DSCR abaixo de 1,20 vez e que proíbem o endividamento adicional. Não há conta reserva para o serviço da dívida. Quevedos possui operações de mútuos com o acionista, Guassupi Participações, cujos pagamentos só poderão ser feitos após a liquidação das debêntures e/ou com recursos que seriam distribuídos aos acionistas como dividendos.

O completion financeiro será atingido quando, entre outras condições, o projeto estiver concluído, operacional, com as garantias aperfeiçoadas e apresentar DSCR de 1,20 vez nos últimos 12 meses de sua operação.

Devido à característica da garantia de completion, a escritura da emissão possui cláusula de vencimento antecipado automático em caso de falecimento, insolvência, ausência ou incapacidade dos garantidores. Há, porém, um prazo de cura de trinta dias para o emissor apresentar um novo garantidor, sujeito à aprovação dos debenturistas. A Fitch entende que o estágio operacional do projeto, suas métricas robustas e a ausência de necessidade de aportes são incentivos para que os demais garantidores assumam a obrigação e evitem o vencimento antecipado das debêntures.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas para inflação e juros, atualizadas conforme o relatório Brazil - September 2021 Global Economic Outlook Forecast.

As principais premissas utilizadas pela agência em seu cenário-base incluem:

-- GSF de 0,75 em 2021; de 0,80 em 2022; de 0,85 em 2023 e de 0,93 de 2024 em diante;

-- As projeções consideram que parte do montante de energia descontratada será utilizada para cobrir o déficit do GSF, e que o excedente será vendido aos seguintes preços reais: BRL143/MWh em 2023; BRL141/MWh em 2024; BRL141/MWh em 2025; e BRL138/MWh em 2026.

-- Custos de operação, despesas administrativas e custos ambientais totais de BRL3,7 milhões em 2022, ajustados anualmente pela inflação.

No cenário-base, foram aplicados estresses adicionais aos custos e despesas estimados pela companhia, uma vez que estes se encontram abaixo da média dos custos e despesas do portfólio de projetos avaliados pela Fitch.

As principais premissas utilizadas pela agência em seu cenário de rating incluem:

-- GSF de 0,75 em 2021; de 0,80 em 2022; de 0,83 em 2023 e de 0,90 de 2024 em diante;

-- As projeções consideram que parte do montante de energia descontratada será utilizada para cobrir o déficit do GSF, e que o excedente será vendido aos seguintes preços reais: BRL200/MWh em 2023; BRL172/MWh em 2024; BRL167/MWh em 2025; e BRL159/MWh em 2026.

-- Estresse de 15% sobre os custos operacionais, despesas administrativas e custos ambientais do cenário-base da Fitch.

No cenário-base da agência, Quevedos apresenta DSCRs mínimo e médio de 1,39 vez e de 1,76 vez de 2022 a 2036, respectivamente. Já no cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 1,32 vez e de 1,63 vez de 2022 a 2036, respectivamente.

## **RESUMO DO PERFIL DE CRÉDITO**

Quevedos é uma SPE responsável por construir e operar a PCH Quebra Dentes. A usina está localizada no Rio Toropi, no Estado do Rio Grande do Sul, e entrou em operação no final de agosto de 2020. Tem capacidade instalada de 22,36MW, com energia assegurada de 11,29MW. Até dezembro de 2021, Quevedos havia vendido 80% de sua garantia física (9,1MW médios) a duas comercializadoras de energia, ao preço médio de BRL238/MWh, cujos contratos vencem em dezembro de 2021. A partir de 2022, venderá 80% de sua garantia firme (9,0MW médios), por meio de um PPA regulado de Energia Nova (LEN A-4/2018), por trinta anos, com preços fixos (BRL198/MWh - preço-base de abril de 2018), ajustados anualmente pela inflação. A garantia física restante, de 20%, deve ser mantida descontratada para atender a eventuais variações do GSF.

No momento desta revisão do rating, Quevedos apresentou à Fitch um novo orçamento de custos e despesas até 2025, que é significativamente maior do que o reportado quando o rating foi atribuído. A agência adotou em seus cenários custos em linha com a média do portfólio de ativos similares avaliados, e, portanto, não atualizou o orçamento conforme as estimativas da empresa, devido ao curto período operacional do projeto.

### **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 Quevedos Energética S.A..

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

#### Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de outubro de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 12 de julho de 2021.

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/brasil](http://www.fitchratings.com/brasil)'.

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 Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (23 de agosto de 2021);

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

Outra Metodologia Relevante:

-- Renewable Energy Project Rating Criteria (23 de agosto de 2021).

## RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Quevedos Energetica S.A.		
● Quevedos Energetica S.A./Debenture/1 Natl LT	Natl AA-(bra) Rating Outlook Stable LT	Affirmed AA- (bra) Rating Watch Negative

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

**Bruno Pahl**

Director

Analista primário

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@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

**Marta Veloso**

Senior Director

Analista secundário

+55 11 4504 2618  
marta.veloso@fitchratings.com

**Astra Castillo**

Senior Director  
Presidente do Comitê  
+52 81 4161 7046  
astra.castillo@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Infrastructure and Project Finance Rating Criteria \(pub. 23 Aug 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Renewable Energy Project Rating Criteria \(pub. 23 Aug 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

**APPLICABLE MODELS**

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

Third-party Model (1)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Quevedos Energetica S.A. -

## DISCLAIMER

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:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.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](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](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.

[READ LESS](#)

## COPYRIGHT

Copyright © 2021 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. 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. 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 taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os 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 a 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).

[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.

---

[Energy and Natural Resources](#)   [Infrastructure and Project Finance](#)   [Latin America](#)   [Brazil](#)

---