

20 OCT 2022

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

Fitch Ratings - São Paulo - 20 Oct 2022: A Fitch Ratings afirmou hoje o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)', com Perspectiva Estável, da primeira emissão de debêntures da Quevedos Energética S.A. (Quevedos), que totaliza BRL90 milhões e tem vencimento em dezembro de 2037.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o estágio operacional do projeto, cujas atividades de operação e manutenção são relativamente simples, além de seu risco de volume, mitigado pelo Mecanismo de Realocação de Energia (MRE) e pela parcela de 20% da garantia física descontratada. Esta serve como colchão para absorver custos associados ao Generation Scale Factor (GSF), uma vez que não foi contratado seguro para eventuais déficits de geração.

As debêntures são a única dívida do projeto e totalmente amortizáveis, não contemplam uma conta reserva e são indexadas ao Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). Há garantia pessoal proporcional dos acionistas indiretos (pessoas físicas) até o *completion* financeiro.

No cenário de rating da Fitch, o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (*Debt Service Coverage Ratio - DSCR*) médio é de 1,42 vez, e o mínimo, de 1,29 vez (em 2023). Embora estas métricas sejam condizentes com ratings mais elevados, a classificação do projeto é limitada por sua fraca governança, refletida em atrasos no cumprimento de obrigações da emissão, em transações intragrupo que ocorreram mesmo não sendo permitidas pela escritura (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. Não há contas reservas de operação e manutenção.

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

O risco de volume de hidrelétricas que fazem parte do MRE não se baseia nas condições hidrológicas específicas da bacia hidrográfica, mas no sistema hídrico do país. Caso Quevedos produza energia

insuficiente para cumprir suas obrigações, mas o MRE tenha excedente, o déficit do projeto pode ser compensado ao custo marginal de produção estabelecido anualmente pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel).

Quevedos comprometeu 80% de sua garantia física com contratos de compra de energia (*Power Purchase Agreements* - PPAs) no Leilão de Energia Nova A-4/2018. Ainda que não tenha contratado seguro para o risco de variação do GSF, o projeto só está exposto a este risco 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*) é considerado limitado.

### **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 de 17 distribuidoras. A Fitch considera o risco de contraparte sistêmico. Os preços dos PPAs são reajustados anualmente pela inflação. 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.

### **Estrutura de Dívida Padrão; Ausência de Conta Reserva (Estrutura da Dívida: Médio):**

As debêntures são a única dívida do projeto, seniores e totalmente amortizáveis até o vencimento da operação, e não há contas reservas. A dívida é indexada ao IPCA, que corrige as receitas. A distribuição de dividendos só é permitida caso o DSCR seja superior a 1,20 vez. A emissão conta com garantia da cessão fiduciária dos recebíveis e da alienação fiduciária das ações.

Apesar de haver uma 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 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 da estrutura organizacional de Quevedos são fracos, sendo, portanto, o principal fator de limitação do rating. O projeto atrasou as obrigações previstas na escritura de emissão e realizou transações intragrupos, que posteriormente foram autorizadas pelos debenturistas. As transações intragrupo, combinadas com a estrutura organizacional, compartilhada com outros três projetos (que fazem parte do Complexo Toropi), podem influenciar as decisões da administração, que pode buscar o melhor interesse do Complexo, em vez de do projeto.

### **Perfil Financeiro**

Quevedos é uma Sociedade de Propósito Específico (SPE) responsável por construir e operar a

pequena central hidrelétrica (PCH) Quebra Dentes, localizada no Rio Grande do Sul. No cenário de rating da Fitch, o perfil de DSCR de Quevedos é robusto: de 2022 a 2036, o DSCR médio é de 1,42 vez. O DSCR mínimo (1,29 vez) ocorre em 2023. No cenário-base, o *breakeven* de custos e despesas totais do projeto, sem considerar a posição de caixa acumulada, é de 98%, e o DSCR de 1,0 vez ocorreria em 2023.

### **Comparação Com Pares**

Os pares mais próximos de Quevedos são Tibagi Energia SPE S.A. (UHE Tibagi, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures AAA(bra), Perspectiva Estável) e Salto do Guassupi Energética S.A. (Salto do Guassupi, 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 1,29 vez e pela baixa exposição ao GSF, uma vez que o projeto contratou o seguro SP 100 para 90% de suas receitas. Como a Quevedos, Salto do Guassupi não contratou seguro contra variações do GSF, mas também não comprometeu 100% de sua garantia física com PPAs. Salto do Guassupi pertence aos mesmos acionistas da Quevedos, apresenta média de DSCR de 1,59 vez e seu rating é limitado pela fraca governança. O rating da 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, de BRL90 milhões, vence em dezembro de 2037 e tem pagamento semestral de principal e juros desde 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 do Quebra Dentes Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura, acionista indireto controlador do projeto.

As debêntures são seniores, totalmente amortizadas até 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. Quevedos possui operações de mútuos com o acionista, a Guassupi Participações, cujos pagamentos só poderão ser feitos após a liquidação das debêntures e/ou com recursos que seriam distribuídos aos acionistas como dividendos.

A emissão também é garantida por alienação fiduciária da totalidade das ações da emissora e da cessão fiduciária dos direitos creditórios e dos direitos emergentes da autorização, cessão fiduciária dos recebíveis e dos PPAs, que foram constituídas em fevereiro de 2022 e junho de 2021, respectivamente. A emissão não possui conta reserva para o serviço da dívida.

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 possui cláusula de vencimento antecipado automático em caso de falecimento, insolvência, ausência ou incapacidade dos garantidores. Há, porém, trinta dias de cura para o emissor apresentar 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 de inflação e juros, atualizadas conforme o Global Economic Outlook Forecast de setembro de 2022.

As Principais Premissas Utilizadas no Cenário-Bse da Agência Incluem:

-- GSF de 0,80 em 2022; de 0,85 em 2023; e de 0,93 a partir de 2023;

-- 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 (base real de julho de 2022): BRL216/MWh em 2023; BRL191/MWh em 2024; BRL185/MWh em 2025; BRL175/MWh em 2026; BRL172/MWh em 2027; BRL168/MWh em 2028; BRL162/MWh em 2029; BRL158/MWh em 2030; BRL156/MWh em 2031; BRL152/MWh em 2032; BRL153/MWh em 2033 e 2034 e BRL150/MWh de 2035 em diante

-- Custos de operação, despesas administrativas e custos ambientais totais de BRL6,2 milhões em 2023, incluindo custos regulatórios, ajustadas anualmente pela inflação.

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

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

-- GSF de 0,80 em 2022; de 0,82 em 2023; e de 0,90, a partir de 2023;

-- As projeções consideram que parte da energia descontratada cobrirá o déficit do GSF e que o excedente será vendido aos seguintes preços (base real de julho de 2022): BRL155/MWh de 2023 a 2025; BRL153/MWh em 2026; BRL151 em 2027; BRL147/MWh em 2028; BRL140/MWh de 2029 a 2031; BRL138/MWh em 2032 e 2033; BRL136/MWh em 2035 e BRL132/MWh de 2036 em diante

-- Estresse de 15% sobre custos operacionais, despesas administrativas e custos ambientais do cenário-base da Fitch, com exceção dos custos regulatórios.

No cenário-base, Quevedos apresenta DSCRs mínimo e médio de 1,43 vez, em 2023, e 1,57 vez, respectivamente, de 2023 a 2036. Já no cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 1,29 vez, em 2023, e de 1,42 vez, respectivamente

## **RESUMO DA ANÁLISE**

De acordo com as demonstrações financeiras auditadas da companhia, em 2021, o EBITDA de Quevedos foi de aproximadamente BRL12 milhões, e o caixa livre da empresa somava BRL5,3 milhões. Ao longo de 2022, conforme balancetes não auditados apresentados pela companhia, houve novas transações com a Guassupi Participações, acionista direta. Ainda que a posição de caixa atual esteja abaixo do projetado pela Fitch na revisão anterior, é considerada suficiente, em conjunto com a geração de caixa esperada para os próximos meses, para cobrir o serviço da dívida de dezembro de 2022 com margem adequada considerando o rating atual.

## **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 Rio Grande do Sul, e entrou em operação no final de agosto de 2020, com capacidade instalada de 22,36MW e 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 venceram em dezembro de 2021. De 2022 em diante, 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.

## **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: 27 de outubro 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 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 Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (20 de julho de 2022);

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

Outra Metodologia Relevante:

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

## **Fitch Ratings Analysts**

**Marcela Araujo**

Senior Analyst

Analista primário

+55 11 3957 3652

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

### Guilherme Castagnoli

Associate Director  
Analista secundário  
Nacional  
+55 11 3957 3685

### Marta Veloso

Managing Director  
Presidente do Comitê  
+55 11 3957 3683



### Media Contacts

### Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro  
+55 21 4503 2623  
jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

### Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
Quevedos Energetica S.A.			

- Quevedos  
Energetica  
S.A./Debenture/  
1 Natl LT AA-(bra)  Affirmed AA-(bra)   
Natl  
LT

### RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		

## RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

STABLE



### Applicable Criteria

[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria \(pub.20 Jul 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[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, v [\(20 July 2022\)](#)

### Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

## DISCLAIMER & DISCLOSURES

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://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

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 da 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 disponibilizado 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 da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <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 © 2022 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.

## 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.