

10 MAY 2024

## Fitch Coloca Rating de Debêntures da Quevedos em Observação Negativa

Fitch Ratings - São Paulo - 10 May 2024: A Fitch Ratings colocou em Observação Negativa o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' da primeira emissão de debêntures da Quevedos Energética S.A. (Quevedos).

A Observação Negativa reflete o impacto potencial causado na infraestrutura e nas operações do projeto, que foram paralisadas devido às inundações sem precedentes que afetaram a maior parte do Estado do Rio Grande do Sul na primeira semana de maio deste ano.

A Observação será resolvida tão logo a Fitch tenha visibilidade sobre a extensão dos danos causados pelas enchentes, bem como sobre os montantes requeridos para o restabelecimento da operação do projeto e para os reparos necessários.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete as receitas contratadas por meio de contratos de compra e venda de energia (*Power Purchase Agreements* – PPAs), a operação e a manutenção relativamente simples do projeto, além de seu risco de volume, mitigado pelo Mecanismo de Realocação de Energia (MRE). O projeto mantém 20% da garantia física descontratada, e esta serve como colchão para absorver custos associados ao *Generation Scaling Factor* (GSF), uma vez que não foi contratado seguro para eventuais déficits de geração.

As debêntures representam a única dívida da Quevedos, são totalmente amortizáveis, não

contemplam uma conta-reserva e estão indexadas ao Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). Há garantia pessoal proporcional dos acionistas indiretos (pessoas físicas) até o *completion* financeiro do projeto.

A Quevedos está localizada em uma região afetada pelas enchentes no Rio Grande do Sul, cujos impactos ainda estão sendo avaliados. A usina encontra-se paralisada neste momento.

#### **Risco Operacional Reduzido (Risco Operacional - Médio):**

Atualmente, a Energisa Soluções, subsidiária da Energisa S.A. (Energisa, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável) é a operadora do projeto. 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 a 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).

A Quevedos comprometeu 80% de sua garantia física com PPAs no Leilão de Energia Nova A-4/2018. Ainda que a instituição não tenha contratado seguro para o risco de variação do GSF, o projeto só estará exposto a este risco e ao Preço de Liquidação de Diferenças (PLD) se o GSF ficar abaixo de 0,80, uma vez que a estratégia da Quevedos é manter 2,3MW de energia descontratada para mitigar eventuais déficits do GSF. A Fitch considera o risco de restrição (*curtailment*) limitado.

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

A Quevedos vendeu, no mercado regulado, 80% de sua garantia física por meio de PPAs de trinta anos – cujos preços são reajustados anualmente pela inflação – para um grupo de 17 distribuidoras. A Fitch considera o risco de contraparte sistêmico. O risco referente ao GSF é inexistente se este indicador estiver acima de 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 representam a única dívida do projeto, são seniores e totalmente amortizáveis até o vencimento da operação, e não há conta-reserva. A dívida é indexada ao IPCA, que corrige as receitas. A distribuição de dividendos só é permitida caso o índice de cobertura do serviço da dívida (*Debt Service Coverage Ratio* – 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 sejam incentivos para que os demais garantidores assumam a obrigação e evitem o vencimento antecipado da dívida.

### **ESG - Governança**

As práticas de governança e o grau de transparência da estrutura organizacional e da estratégia do grupo são considerados fracos, o que afeta o rating das debêntures. A Quevedos atrasou o cumprimento de obrigações previstas na escritura de emissão, que foram objeto de posterior autorização dos debenturistas. A estrutura organizacional compartilhada com outros três projetos (que fazem parte do Complexo Toropi) tem influenciado as decisões tomadas pela administração, que priorizam os interesses do Complexo, em vez dos do projeto, individualmente.

### **Perfil Financeiro**

A Fitch não atualizou os seus cenários, uma vez que ainda não conhece os impactos das enchentes nas operações e na estrutura da Quevedos. No entanto, caso o projeto não seja afetado de forma relevante, o perfil financeiro da Quevedos deve permanecer em linha com o apresentado em revisões anteriores, com índices de DSCR robustos, próximos a 1,30 vez no cenário de rating.

### **Comparação Com Pares**

Os pares mais próximos da 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 a Confluência Energia S.A. (Confluência, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AA+(bra)', Perspectiva Estável). O rating da Tibagi é suportado pelo perfil de DSCR médio de 1,30 vez e pela baixa exposição ao GSF, uma vez que o projeto contratou o seguro SP-100 para 90% de suas receitas. A Confluência, assim como a Quevedos, não contratou seguro contra variações do GSF, mas também não comprometeu 100% de suas garantias física com PPAs. O rating da Confluência é sustentado por seu perfil de DSCR médio de 1,39 vez. As classificações da Tibagi e da Confluência, ao contrário do rating da Quevedos, não são impactadas ou limitadas por questões de governança.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Impactos que afetem consistentemente a operação ou a estrutura da usina, levando à deterioração da margem operacional do projeto;
- Incremento significativo nos custos e despesas operacionais;

-- Hidrologia consistentemente baixa, refletindo-se em GSF abaixo de 0,80 por um período prolongado;

-- Alteração na estratégia do projeto de manter 20% de sua garantia física descontratada, sem que haja contratação de seguro para o GSF.

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

-- A Observação Negativa poderá ser removida caso o projeto demonstre liquidez suficiente para absorver os impactos financeiros relacionados a eventuais reparos relativos à infraestrutura e as operações sejam retomadas.

### **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 do projeto, 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 e totalmente amortizáveis 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. A 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 Quevedos e 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 operação não possui conta-reserva para o serviço da dívida.

O *completion* financeiro será atingido quando, dentre 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**

A Fitch não atualizou seus cenários de rating, uma vez que os impactos das enchentes nas operações e na estrutura da Quevedos ainda são desconhecidos.

## **RESUMO DA ANÁLISE**

No início de maio deste ano, um forte volume de chuvas no Estado do Rio Grande do Sul fez com que as cotas dos rios de grande parte do estado ultrapassassem recordes históricos e transbordassem. A Quevedos e as demais pequenas centrais hidrelétricas (PCHs) do Complexo Toropi também foram afetadas pelo evento. A dimensão dos impactos materiais e de potenciais atrasos no retorno das operações ainda é incerta. As atividades da usina estão paralisadas, e devem ser retomadas assim que a operação da linha de transmissão que conecta a usina à subestação RGE/Santa Maria 3 for restabelecida.

De acordo com as demonstrações financeiras da Quevedos, as disponibilidades de caixa somavam BRL1,332 milhão em dezembro de 2023. No mesmo período, o EBITDA da companhia foi de aproximadamente BRL16,2 milhões, superior ao estimado no cenário-base da Fitch. No entanto, a variação de caixa do ano foi negativa em BRL481 mil, impactada pela transferência de aproximadamente BRL5,1 milhões da Quevedos para a acionista Guassupi Participações.

## **RESUMO DO PERFIL DE CRÉDITO**

A Quevedos é uma Sociedade de Propósito Específico (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, a 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: 23 de maio de 2023.

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 (17 de maio de 2023);

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

Outra Metodologia Relevante:

-- Renewable Energy Project Rating Criteria (6 de fevereiro de 2023).

## Fitch Ratings Analysts

### **Marcela Araujo**

Associate Director

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

### **Bruno Pahl**

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

## 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.			

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
<ul style="list-style-type: none"> <li>Quevedos Energetica S.A./Energy Revenues</li> </ul>	- Natl LT	AA-(bra) ◆	Rating Watch On AA-(bra) ●
First Lien/1 Natl LT			

---

#### RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE      ⊕      ◆

NEGATIVE      ⊖      ◆

EVOLVING      ○      ◆

STABLE      ○

### Applicable Criteria

[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria \(pub.17 May 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

[Renewable Energy Project Rating Criteria \(pub.06 Feb 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

### Applicable Models

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

Third-party Model, v ([17 May 2023](#))

## 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: <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.

## 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.

---

**ENDORSEMENT POLICY** - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.