

31 OCT 2024

# Fitch Remove Observação Negativa e Afirma Rating 'AA-(bra)' da 1ª Emissão de Debêntures de Quevedos

Fitch Ratings - São Paulo - 31 Oct 2024: A Fitch Ratings removeu, hoje, a Observação Negativa e 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. A Perspectiva do rating é Estável.

A remoção da Observação Negativa reflete a estabilização das operações de Quevedos após as chuvas que afetaram o estado do Rio Grande do Sul, região onde o projeto está localizado, em maio de 2024. Os danos causados ao projeto pelas enchentes não foram severos e Quevedos conseguiu pagar os reparos com sua própria geração de caixa.

## 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 os 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 1,35 vez, e o mínimo, de 1,32 vez (em 2025). Embora estas métricas sejam condizentes com ratings mais elevados, a classificação do projeto é limitada por sua fraca governança.

### 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 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 (LEN) A-4/2018. Ainda que não tenha contratado seguro para o risco de variação do GSF, o projeto apenas fica exposto a este risco e ao PLD quando o GSF for 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, além de não terem contas reservas. A dívida é indexada ao IPCA, que corrige as receitas. A distribuição de dividendos só será 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. Até então, a emissão conta com garantias dos acionistas (pessoas físicas), que serão liberadas após o *completion* financeiro, que inclui a liquidação dos saldos de mútuos.

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 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 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 nível de transparência da estrutura organizacional e da estratégia do grupo são considerados fracos, o que afeta o rating. O projeto 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, de modo a priorizar os interesses do Complexo Toropi, ao invés do projeto individualmente.

## Perfil Financeiro

No cenário de rating da Fitch, de 2025 a 2037, o DSCR médio é de 1,35 vez, sendo que o DSCR mínimo (de 1,32 vez) ocorre em 2025. No cenário-base, o *breakeven* de custos e despesas totais do projeto, sem considerar a posição de caixa acumulada, é de 141%, e o DSCR de 1,0 vez ocorreria em 2025. Enquanto o *breakeven* de GSF, considerando os preços do PLD no teto atual (BRL716,80/MWh), é de 74,7%.

## 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 Confluência Energia S.A. (Confluência, 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 1,34 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, Confluência também não contratou seguro contra variações do GSF, mas também não comprometeu 100% de suas garantias físicas com PPAs. Apesar de seu DSCR médio de 1,33 vez ser considerado forte para o rating, assim como o de Quevedos, o curto histórico operacional da Confluência e a volatilidade observada na expectativa de custos operacionais limitam a classificação a 'AA+(bra)'. Quevedos, por sua vez, tem seu rating atualmente limitado por questões de governança.

## SENSIBILIDADE DOS RATINGS

### **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 por um período prolongado, levando os DSCRs próximos a 1,15 vez;
- Alteração na estratégia do projeto de manter 20% de sua garantia física descontratada, caso não seja contratado seguro para GSF.
- Total de custos e despesas operacionais consistentemente superior a BRL9,5 milhões, levando a um perfil de DSCR de 1,15 vez.

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

- Sinais claros de melhoria na governança, incluindo a ausência de mútuos adicionais entre partes relacionadas que possam deteriorar a liquidez de Quevedos.

## EMISSÃO

A primeira emissão de debêntures de Quevedos, no montante de BRL90 milhões, tem vencimento em dezembro de 2037 e 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 conta com garantia pessoal não solidária dos seis acionistas indiretos pessoa física, cotistas do Quebra Dentes Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura, acionista indireto e controlador do projeto.

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

As debêntures são a única dívida do projeto, seniores e totalmente amortizadas até o 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 endividamento adicional.

O *completion* financeiro depende da liquidação do saldo de mútuos, exceto mútuos que já existiam anteriormente à emissão das debêntures. Devido à característica da garantia de *completion*, há uma cláusula de vencimento antecipado automático em caso de morte, 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 considera que o estágio operacional do projeto, suas métricas robustas e a ausência de necessidade de aportes sejam incentivos para que os demais garantidores assumam a obrigação e evitem o vencimento antecipado.

## **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, publicado em setembro de 2024.

### **As Principais Premissas Utilizadas no Cenário-Base da Fitch Incluem:**

-- GSF de 0,87 em 2024; de 0,89 em 2025; 0,91 em 2026 e de 0,93 a partir de 2027;

-- 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 janeiro de 2024): BRL174/MWh, em 2024; BRL226/MWh, em 2025; BRL195/MWh, em 2026; BRL184/MWh, em 2027; BRL178/MWh, em 2028; BRL172/MWh, em 2029; BRL170/MWh, em 2030; BRL67/MWh, em 2031; BRL164/MWh em 2032 e 2033; BRL163/MWh em 2034; BRL161/MWh, em 2035 e BRL160/MWh, de 2036 em diante.

-- Custos de operação, despesas administrativas e custos ambientais totais de BRL5,6 milhões em 2024 e BRL6,3 milhões em 2025, incluindo custos regulatórios, ajustados 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 0,84 em 2024; de 0,86 em 2025; 0,88 em 2026; e de 0,90 a partir de 2027;

-- 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 janeiro de 2024): BRL123/MWh, em 2024; BRL195/MWh, em 2025; BRL168/MWh, em 2026; BRL159/MWh, em 2027; BRL145/MWh, em 2028; BRL150/MWh de 2029 a 2031; BRL148/MWh, em 2032 e 2033; BRL144/MWh, em 2034 e 2035 e BRL141/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.

A Fitch desconsiderou qualquer receita financeira sobre a posição de caixa de Quevedos em ambos os cenários. Os documentos da dívida não impedem que o caixa excedente seja transferido à acionista na forma de mútuo para suportar o Complexo Toropí.

No cenário-base, Quevedos apresenta DSCRs mínimo e médio de 1,47 vez, em 2025, e 1,49 vez, respectivamente, de 2025 a 2037. Já no cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 1,32 vez, em 2025, e de 1,35 vez, respectivamente.

## **RESUMO DA ANÁLISE**

Em maio de 2024, devido às fortes chuvas que afetaram o estado do Rio Grande do Sul, Quevedos precisou ser desconectada e o índice médio de disponibilidade no mês foi de 70%. A disponibilidade de junho a setembro foi de 99%. Os reparos às estruturas danificadas foram mínimos e financiados com fluxo de caixa operacional de Quevedos.

Em 2023, o DSCR de Quevedos, calculado pela Fitch foi de 1,46 vez, em linha com o estimado no cenário-base da Fitch. Ao longo do ano, Quevedos transferiu BRL5,1 milhões a partes relacionadas. Em dezembro de 2023, caixa e equivalentes de caixa somavam BRL1,3 milhão.

## **RESUMO DO PERFIL DE CRÉDITO**

Quevedos é uma Sociedade de Propósito Específico (SPE) responsável por construir e operar a pequena central hidrelétrica (PCH) Quebra Dentes, localizada em rio de mesmo nome, no Rio Grande do Sul. Entrou em operação em 31 de dezembro de 2020, com capacidade instalada de 12,71MW e energia assegurada de 6,27MW.

O projeto vendeu 80% de sua garantia firme (5,0MW médios) por meio de um PPA regulado de Energia Nova (LEN A-4/2018), por trinta anos, com preços fixos e anualmente ajustados pela inflação. A garantia física restante, de 20%, deve ser mantida descontratada para fazer frente 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: 10 de maio 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/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

### Eleis Brennan

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@thefitchgroup.com

## Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
Quevedos Energetica S.A.			
• Quevedos Energetica S.A./Energy Revenues Natl LT	AA-(bra) 	Affirmed	AA-(bra) 
- First			

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
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 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 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.