

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Rating 'AA(bra)' da 2ª Emissão de Debêntures da Sinop; Perspectiva Estável

Brazil Wed 15 Jun, 2022 - 14:22 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 15 Jun 2022: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)', com Perspectiva Estável, da segunda emissão de debêntures da Companhia Energética Sinop S.A. (Sinop), no montante de BRL236 milhões e vencimento em junho de 2032.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating da segunda emissão de debêntures da Sinop reflete o estágio operacional do projeto, a contratação de 91,2% de garantia física em Contratos de Compra e Venda de Energia (Power Purchase Agreements - PPAs) do mercado regulado e do mercado livre, o limitado risco de operação e manutenção (O&M), bem como a mitigação do risco de suprimento, pela adesão ao Mecanismo de Realocação de Energia (MRE), e a contratação do seguro SP95 para a parcela da energia vendida no mercado regulado, o que limita a exposição ao Generation Scaling Factor (GSF).

As debêntures são seniores e *pari passu* ao financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Até o *completion* financeiro do projeto, enquanto as debêntures são cobertas por garantias corporativas, os Índices de Cobertura do Serviço da Dívida (Debt Service Coverage Ratio - DSCR) permanecem fracos e, em muitos anos, posicionando-se abaixo de 1,0 vez, o que é mitigado pelas garantias existentes. No cenário de rating da Fitch, após o *completion* financeiro, previsto para 2027, os DSCRs mínimo e médio serão de 1,17 vez e de 1,24 vez (2028 a 2031), respectivamente – métricas em linha com ratings superiores. Entretanto, o rating

está limitado à qualidade de crédito do garantidor mais fraco do projeto até o *completion* financeiro.

#### Risco Operacional Limitado (Risco Operacional - Médio)

A O&M do projeto é realizada pela EDF Norte Fluminense S.A. (EDF NF, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável) ao longo dos primeiros cinco anos desde sua entrada em atividade. Usinas hidrelétricas são projetos simples em termos operacionais, com reinvestimentos muito limitados, especialmente durante o prazo da dívida analisada. A Sinop não possui conta reserva para O&M. Devido aos problemas ambientais ocorridos nos primeiros anos após a entrada em operação comercial (COD), o perfil de custos tem sido bastante volátil nos primeiros anos de operação, e o orçamento tem sido revisado para desenvolver e monitorar programas ambientais, o que espera-se que reduza o risco de novas ocorrências.

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

A Sinop participa do MRE, o que mitiga sua exposição ao risco hidrológico específico do projeto. Caso não consiga honrar a energia comercializada, mas o MRE, sim, a exposição será valorada pela Taxa de Otimização do Sistema (TEO), o que equivale, atualmente, a BRL14,04/MWh. Além disso, o projeto aderiu ao mecanismo de repactuação do risco hidrológico ao contratar o produto SP95, limitando sua exposição ao GSF em até 5% para o volume vendido no mercado regulado. O impacto da paralisação ocorrida em 2020 deve afetar o Fator de Disponibilidade (FID) durante os próximos anos, o que tornaria necessária a aquisição de energia.

#### PPAs a Preços Fixos de Longo Prazo e Baixa Exposição ao PLD (Risco de Receita - Preço: Revisado para Médio, de Forte)

A Sinop assinou PPAs de longo prazo, a preços fixos, no Ambiente de Contratação Regulada (ACR), que correspondem a 88,9% de sua energia assegurada, e a Fitch entende que o risco de contraparte é sistêmico. O projeto vendeu, ainda, 2,4% de sua energia assegurada à Companhia Hidrelétrica do São Francisco (Chesf, 'AA(bra)'/Perspectiva Estável) e a Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A. (Eletronorte), por meio de PPAs de longo prazo. Todos os preços são reajustados anualmente pela inflação. Os cenários da agência consideram a necessidade de aquisição de energia devido ao impacto no FID, gerando exposição ao PLD. A Sinop tem buscado reduzir uma possível exposição aos preços do mercado, mediante a contratação de energia para mitigar este efeito.

#### Estrutura de Dívida Adequada (Estrutura da Dívida: Média)

As debêntures são totalmente amortizadas durante o prazo da dívida. A estrutura também contempla contas reserva de seis meses para o serviço da dívida, além de seis meses adicionais, caso o DSCR fique abaixo de 1,20 vez. Existe descasamento entre a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP), que indexa o financiamento do BNDES, e o índice de correção das receitas. As debêntures possuem garantias corporativas não solidárias da EDF NF, da Chesf e da Eletronorte, que garantem, de forma irrevogável, todos os pagamentos de juros e principal até o *completion* financeiro do projeto.

## Perfil Financeiro

Após o *completion* financeiro, previsto para 2027 no cenário-base da Fitch, o projeto apresenta DSCRs mínimo e médio de 1,22 vez e 1,31 vez (2028 a 2031), respectivamente. No cenário de rating, no mesmo período, o projeto apresenta DSCRs mínimo e médio de 1,17 vez e 1,24 vez, respectivamente. As garantias corporativas mitigam o DSCR estimado nos próximos anos, abaixo de 1,0 vez em alguns anos. Os DSCRs mais baixos projetados ocorrem devido à exposição ao GSF, aos custos relacionados a compensações ambientais e penalidades relativas ao FID, precificadas a PLD.

## Comparação Com Pares

Os pares mais próximos da Sinop são a Empresa de Energia São Manoel S.A. (São Manoel, Rating da quarta emissão de debêntures 'AA(bra)'/Estável), que apresenta DSCR médio de 1,35 vez no cenário de rating, e a Ferreira Gomes Energia S.A. (Ferreira Gomes, Rating da terceira emissão de debêntures 'AA+(bra)'/Estável), cujo DSCR médio é de 1,10 vez no cenário de rating. Sinop, São Manoel e Ferreira Gomes apresentam DSCRs mais fracos até o *completion* financeiro, e seus ratings são suportados pelo rating de seus garantidores nesse período. Enquanto Ferreira Gomes e São Manoel comprometeram montantes relevantes de energia em contratos bilaterais, sem proteção do seguro GSF, Sinop tem uma exposição limitada, além de um seguro GSF melhor (SP 95, contra a proteção SP 92 de seus pares).

Após o *completion* financeiro, Sinop e São Manoel têm métricas consistentes com ratings superiores (DSCR médio de 1,24 e 1,35 vez, respectivamente), enquanto Ferreira Gomes apresenta DSCR médio de 1,10 vez, o que é considerado fraco para o rating atribuído. Entretanto, o bom desempenho histórico na gestão de energia do projeto, aliado à expectativa de manutenção da garantia corporativa, mitigam as métricas menores nos últimos anos da transação.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

-- Deterioração, na opinião da Fitch, da qualidade de crédito dos garantidores.

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

-- Melhora, na visão da Fitch, da qualidade de crédito dos garantidores, em conjunto com métricas de crédito compatíveis com a nova avaliação.

## **EMISSÃO**

A segunda emissão de debêntures da Sinop, no montante de BRL236 milhões, em série única, tem vencimento em junho de 2032. Os pagamentos de juros e principal são semestrais, e tiveram início em dezembro de 2019.

As debêntures compartilham todas as garantias com o financiamento contratado junto ao BNDES, de BRL1,046 bilhão.

## **PRINCIPAIS PREMISAS**

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas, conforme o Global Economic Outlook, publicado pela agência em março de 2022. A Fitch utilizou as premissas a seguir para a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP):

--2022: 6,70%; 2023: 6,75%; 2024: 6,00% e de 2025 em diante: 5,50%.

O cenário-base considera:

-- GSF de 80% em 2022, 85% em 2023 e de 93% a partir de 2024;

-- FID médio de 96,4%, retornando a 100% em dezembro de 2025;

-- Os custos ambientais e de O&M foram atualizados conforme as premissas da Sinop, que refletem um aumento em relação às projeções anteriores da Fitch;

-- Incremento de 5% nos investimentos relacionados aos programas ambientais;

-- Para a compensação do déficit de energia, foram consideradas as compras de energia realizadas pela empresa e os seguintes PLDs (preços nominais): BRL360,9, em 2022; BRL92,8, em 2023; BRL75,8, em 2024; BRL62,5, em 2025; BRL64,5, em 2026; BRL66,6,

em 2027; BRL70,2, em 2028; BRL78,3, em 2029; BRL100,4, em 2030; BRL182,5, em 2031; e BRL228,3, em 2032.

No cenário de rating, as premissas utilizadas foram:

--- GSF de 80% em 2022; 82% em 2023; e de 90% a partir de 2024;

-- FID médio de 95,7%, retornando a 100% em dezembro de 2025;

-- Incremento de 5% nos custos ambientais e de O&M;

-- Aumento de 10% nos investimentos relacionados aos programas ambientais;

-- Para a compensação do déficit de energia, foram consideradas as compras de energia realizadas pela Sinop e os seguintes PLDs (preços nominais): BRL360,9, em 2022; BRL400,0, em 2023; BRL394,1, em 2024; BRL450,3, em 2025; BRL395,9, em 2026; BRL444,6, em 2027; BRL439,1, em 2028; BRL453,7, em 2029; BRL508,4, em 2030; BRL524,9, em 2031; e BRL542,0, em 2032.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio, após 2026, são de 1,22 vez e de 1,31 vez (2028 a 2031), respectivamente, após o *completion* do projeto. Já no cenário de rating, estes índices, no mesmo período, são de 1,17 vez e de 1,24 vez, respectivamente.

## **PERFIL DE CRÉDITO**

A Sinop é uma Sociedade de Propósito Específico (SPE) constituída para construir, operar e manter a UHE Sinop por 35 anos, de acordo com o contrato de concessão assinado em fevereiro de 2014.

A usina tem capacidade instalada de 401,88 MW e garantia física de 242,8 MW, e está localizada em Mato Grosso. O projeto iniciou sua operação comercial em setembro de 2019. De sua garantia física, 88,9% foram comercializados no ACR junto a 34 contrapartes (16º Leilão de Energia Nova), por BRL109,4/MWh (preços de agosto de 2013), e 2,4% para a Chesf e a Eletronorte, por meio de PPAs bilaterais de longo prazo a BRL130/MWh (preços de outubro de 2013).

## **RESUMO DO PERFIL DE CRÉDITO**

O projeto entrou em operação comercial em 2019: a primeira turbina entrou em funcionamento em setembro, e a segunda, em outubro. Entre 2019 e 2020, o projeto enfrentou alguns desafios, como a suspensão temporária de sua licença operacional, e

posteriores acordos com o Ministério Público (MP), com a assunção de investimentos pela companhia.

Em 2021, um novo acordo foi assinado junto à Secretaria de Estado de Meio Ambiente (Sema – MT), pelo qual a Sinop se compromete a investir BRL11 milhões em serviços e equipamentos a serem doados à Sema. De acordo com o emissor, não há mais pontos pendentes com relação a questões ambientais.

Com base em dezembro de 2021, a Sinop gerou BRL290,9 milhões em receitas líquidas e EBITDA de BRL112,3 milhões, em linha com os cenários da Fitch. A companhia aderiu ao novo *standstill* junto ao BNDES, com suspensão dos pagamentos até junho de 2022.

### **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 Companhia Energética Sinop 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: 7 de maio de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 22 de junho 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 (23 de agosto de 2021);

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

Outra Metodologia Relevante:

-- Renewable Energy Rating Criteria (26 de janeiro de 2021).

## RATING ACTIONS

**ENTITY / DEBT** ⚡

**RATING** ⚡

**PRIOR** ⚡

---

Companhia Energetica  
Sinop S.A.

---

Companhia	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Stable	AA(bra) Rating
Energetica Sinop			Outlook
S.A./Debentures/1			Stable
Natl LT	Affirmed		

---

#### [VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### **FITCH RATINGS ANALYSTS**

#### **Daniel Takeushi**

Associate Director

Analista primário

Nacional

+55 11 4504 2203

daniel.takeushi@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

#### **Guilherme Castagnoli**

Associate Director

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3685

guilherme.castagnoli@fitchratings.com

#### **Marta Veloso**

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2618

marta.veloso@fitchratings.com

### **MEDIA CONTACTS**

#### **Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.ramosteixeiradecarvalho@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 Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Companhia Energetica Sinop S.A. -

## **DISCLAIMER & COPYRIGHT**

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <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. 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 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 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.

[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.

