

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating das Debêntures da Sinop; Perspectiva Revisada Para Estável

Brazil Fri 24 May, 2024 - 16:19 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 24 May 2024: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da segunda emissão de debêntures da Companhia Energética Sinop S.A. (Sinop), no montante de BRL236 milhões e com vencimento em junho de 2032. Ao mesmo tempo, a agência revisou a Perspectiva do rating para Estável, de Negativa.

A Perspectiva Estável reflete a visão da Fitch de que a Sinop não depende dos garantidores para o repagamento das suas dívidas. A ação de rating contempla, ainda, a melhora nos índices de disponibilidade, bem como os resultados estáveis do projeto ao longo dos últimos anos, o que se reflete na atualmente robusta liquidez. No cenário de rating revisado da Fitch, a Sinop apresenta indicadores em linha com o rating 'AA(bra)', o que também justifica a Perspectiva Estável. Portanto, a classificação das debêntures não está limitada à qualidade de crédito do garantidor mais fraco.

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 e o limitado risco de operação e manutenção (O&M). A classificação também considera a mitigação do risco de suprimento, pela adesão ao Mecanismo de Realocação de Energia (MRE), e a contratação do seguro SP-95 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* com o financiamento contratado no Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES).

A emissão está coberta por garantia corporativa não solidária dos acionistas, mas a Sinop não depende dos garantidores para o repagamento da sua dívida. Os índices de cobertura do serviço da dívida (*Debt Service Coverage Ratios* - DSCRs) são crescentes, sendo o mínimo de 0,84 vez em 2024 e o médio, de 1,19 vez entre 2024 e 2031. O DSCR

mínimo está mitigado pela forte liquidez do projeto, incluindo contas-reserva já preenchidas e cláusulas que restringem o pagamento de dividendos. O DSCR médio está em linha com o rating atribuído segundo metodologia aplicável da Fitch.

Risco Operacional Limitado (Risco Operacional - Médio)

A O&M do projeto é realizada pela EDF Norte Fluminense S.A. (EDF NF) ao longo dos primeiros cinco anos, desde a sua entrada em operação. 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) do projeto, o perfil de custos vem apresentando volatilidade, mas o orçamento tem sido revisado para desenvolver e monitorar programas ambientais, o que, no entender da Fitch, deve reduzir 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 BRL15,83/MWh. Além disso, o projeto aderiu ao mecanismo de repactuação do risco hidrológico ao contratar o produto SP-95, limitando sua exposição ao GSF em até 5% para o volume vendido no mercado regulado. As paralisações ocorridas logo após a entrada em operação impactaram o Fator de Disponibilidade (FID), o que levou o projeto a adquirir energia no mercado livre para reduzir sua exposição ao Preço de Liquidação de Diferenças (PLD). No entanto, a Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) reconheceu, ao final de 2022, o pedido da Sinop e decidiu desconsiderar a indisponibilidade da planta durante o período entre o final de novembro de 2020 e o início de janeiro de 2021 do cálculo do FID, o que impacta positivamente o balanço de energia do projeto.

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

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 seja sistêmico. O projeto vendeu, ainda, 2,4% de sua energia assegurada à Companhia Hidro Elétrica do São Francisco S.A. (Chesf, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'/Perspectiva Negativa) e à 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 e às premissas de GSF, o que gera 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 amortizáveis 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

No cenário de rating, o DSCR médio de 2024 até 2031 é de 1,19 vez, com o DSCR mínimo de 0,84 vez em 2024. O perfil de DSCR é crescente, e o índice mínimo em 2024 é mitigado pela liquidez presente no projeto – incluindo as contas-reserva já preenchidas –, bem como pela flexibilidade do emissor em parte do seu plano de investimentos.

O projeto está coberto por garantia corporativa não solidária dos acionistas, que deve ser liberada após atendimento do *covenant* de DSCR superior a 1,20 vez, de acordo com a metodologia de cálculo da escritura, que não considera investimentos. O perfil financeiro da Sinop é compatível com o rating atribuído; portanto, o rating das debêntures não está mais limitado à qualidade do garantidor mais fraco.

Comparação Com Pares

Os pares mais próximos da Sinop são a Empresa de Energia São Manoel S.A. (São Manoel, Rating Nacional de Longo Prazo da quarta emissão de debêntures 'AA(bra)'/Perspectiva Estável) e a Tibagi Energia SPE S.A. (Tibagi, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável). Todos os três projetos são usinas hidrelétricas que apresentam mecanismos de mitigação da exposição hidrológica por meio de energia não contratada, seguros ou ambos.

A São Manoel vendeu 88,2% de sua garantia física, sendo 67,3% em PPAs no mercado regulado e 20,9% para os acionistas. Devido à maior exposição ao GSF e a uma revisão nos custos e investimentos orçados para o projeto, a São Manoel apresenta DSCR médio de 1,28 vez. No entanto, as coberturas a curto prazo limitam seu rating ao mesmo

patamar do da Sinop. As debêntures da São Manoel também contam com garantia corporativa não solidária dos acionistas, que a Fitch espera que seja liberada em 2024.

A Tibagi, por sua vez, possui seguro SP-100 para 90% de sua energia vendida; portanto, está mais protegida contra variações da hidrologia. Apresenta DSCR médio de 1,30 vez no cenário de rating, o que justifica sua classificação superior.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Redução consistente nos custos operacionais e despesas administrativas, levando a DSCRs estimados de 1,20 vez, de forma contínua.

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

-- Deterioração da disponibilidade da planta, afetando o Fator de Indisponibilidade (FID);

-- Gastos recorrentes com compras de energia superiores a BRL40 milhões;

-- Aumento nos custos operacionais e despesas administrativas, levando a DSCRs estimados abaixo de 1,15 vez, de forma contínua.

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 são semestrais, e as amortizações de principal são anuais 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 PREMISSAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas, conforme o relatório *Global Economic Outlook*, publicado pela agência em março de 2024. A Fitch utilizou as premissas a seguir para a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP):

-- Em 2024: 6,25%; em 2025: 6,25%; de 2026 em diante: 6,00%.

O cenário-base considera:

-- GSF de 87% em 2024; de 89% em 2025; de 91% em 2026; e de 93% de 2027 em diante;

-- Taxas Equivalentes de Interrupções Forçadas (TEIF) e Programadas (TEIP) com um adicional de 25% sobre as premissas da companhia, prevendo um retorno do FID para 1,0 vez em novembro de 2025;

-- Os custos relacionados a O&M e investimentos com manutenção foram atualizados conforme as premissas da Sinop;

-- Os custos e investimentos relacionados aos programas ambientais foram atualizados conforme as premissas da Sinop, com um sobrecusto de 5%;

-- As projeções consideram PLD anual médio, em base real de janeiro de 2024: BRL61/MWh em 2024; BRL62/MWh em 2025; BRL71/MWh em 2026; BRL127/MWh em 2027; BRL190/MWh em 2028; BRL184/MWh em 2029; BRL149/MWh em 2030; BRL153/MWh em 2031; e BRL142/MWh em 2032.

No cenário de rating, as premissas utilizadas foram:

-- GSF de 84% em 2024; de 86% em 2025; de 88% em 2026; e de 90% de 2027 em diante;

-- TEIFs e TEIPs com um adicional de 50% sobre as premissas da companhia, prevendo um retorno do FID para 1,0 vez em novembro de 2025;

-- Incremento de 5% sobre as premissas da Sinop para os custos de O&M e investimentos em manutenção;

-- Incremento de 10% sobre as premissas da Sinop para os custos e investimentos relacionados aos programas ambientais;

--As projeções consideram PLD anual médio, em base real de janeiro de 2024: BRL67/MWh em 2024; BRL62/MWh em 2025; BRL107/MWh em 2026; BRL246/MWh em 2027; BRL342/MWh em 2028; BRL357/MWh em 2029; BRL290/MWh em 2030; BRL276/MWh em 2031 e BRL242/MWh em 2032.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio são de 0,86 vez (em 2024) e de 1,22 vez (de 2024 a 2031), respectivamente. Já no cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 0,84 vez (em 2024) e de 1,19 vez (de 2024 a 2031), respectivamente.

RESUMO DA ANÁLISE

A operação comercial do projeto teve início em 2019. A primeira turbina entrou em funcionamento em setembro, e a segunda, em outubro. Entre 2019 e 2020, a Sinop enfrentou alguns desafios, como a suspensão temporária de sua licença operacional, e acordos posteriores 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. Até então, a companhia tem cumprido as requisições determinadas nos Termos de Ajustamento de Conduta junto ao Ministério Público.

Ao final de 2022, a Aneel reconheceu o pedido da Sinop e decidiu desconsiderar a indisponibilidade da planta durante o período compreendido entre o final de novembro de 2020 e o início de janeiro de 2021 do cálculo do FID, o que impacta positivamente o balanço de energia do projeto.

Em 2023, a Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia (Sudam) concedeu à Sinop benefício fiscal sobre o imposto de renda pelo prazo de dez anos, até 2032.

Com base em dezembro de 2023, a Sinop gerou BRL341,2 milhões em receitas líquidas e EBITDA de BRL130,5 milhões, em linha com os cenários da Fitch.

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% foram comercializados com a Chesf e a Eletronorte, por meio de PPAs bilaterais de longo prazo a BRL130/MWh (preços de outubro de 2013).

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: 26 de junho 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'.

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' e em '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 Rating Criteria (6 de fevereiro de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Companhia Energetica Sinop S.A.		
Companhia Energetica Sinop S.A./Energy Revenues - First Lien/1 Natl LT	Natl LT Affirmed	AA(bra) Rating Outlook Stable Negative

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Rafael Pessutto

Associate Director

Analista primário

Nacional

+55 11 4504 2203

rafael.pessutto@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 3957 3683

marta.veloso@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

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

APPLICABLE MODELS

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

Third-party Model (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: <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.

[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.