

## RATING ACTION COMMENTARY

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

Tue 22 Jun, 2021 - 4:53 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 22 Jun 2021: 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, com 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 parte 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) são fracos e, em muitos anos, abaixo

de 1,0 vez, devido à revisão da premissa de disponibilidade, a custos de operação mais altos e a maiores investimentos relacionados aos programas ambientais, bem como à revisão das premissas de preços de liquidação de energia (PLD). Ainda assim, no cenário de rating da Fitch, após o completion financeiro, previsto para 2029, os DSCRs mínimo e médio serão de 1,24 vez e de 1,29 vez, respectivamente – métricas condizentes com ratings superiores. Entretanto, o rating está limitado à qualidade de crédito do garantidor mais fraco do projeto.

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

A O&M do projeto é realizada pela EDF Norte Fluminense S.A. (EDF NF, Rating 'AAA(bra)'/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 à ocorrência de mortandade de peixes em 2020, a companhia incorreu em custos adicionais e revisou seu orçamento de custos e despesas futuros. Foram desenvolvidos procedimentos para reduzir a mortandade de peixes relacionada à operação do vertedouro e, no primeiro trimestre de 2021, foi concluída a instalação do sistema de repulsão de peixes. Devido aos problemas ambientais, o perfil de custos tem sido bastante volátil nos primeiros anos de operação, mas deve se estabilizar a partir de 2023, atingindo os patamares considerados pelo Engenheiro Independente.

#### 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), equivalente, atualmente, a BRL12,74/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 somam 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, Rating 'AA(bra)'/Perspectiva Estável) e à

Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A. (Eletronorte, não avaliada), 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 de 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 2026 no cenário-base da Fitch, o projeto apresenta DSCRs mínimo e médio de 1,23 vez e 1,34 vez, respectivamente. No cenário de rating, o completion financeiro é esperado para 2029, e, após este período, o projeto apresenta DSCRs mínimo e médio de 1,24 vez e 1,29 vez, respectivamente. As garantias corporativas mitigam o fraco DSCR estimado nos próximos anos, abaixo de 1 vez, o que também gera a necessidade de aporte de recursos dos acionistas, pelo cenário de rating. Os DSCRs mais baixos projetados ocorrem devido à maior exposição ao GSF, em virtude da revisão das premissas de disponibilidade, do aumento dos custos operacionais e ambientais futuros e da revisão das premissas de PLD.

### Comparação Com Pares

Os pares mais próximos da Sinop são a Tibagi Energia SPE S.A. (Tibagi, Rating da primeira emissão de debêntures 'AAA(bra)'/Estável), que apresenta DSCR médio de 1,41 vez no cenário de rating; a Empresa de Energia São Manoel S.A. (São Manoel, Rating da quarta emissão de debêntures 'AA(bra)'/Estável), que apresenta DSCR médio de 1,25 vez no cenário de rating; e a Norte Energia S.A. (Norte Energia, Rating da primeira emissão de debêntures 'AA(bra)'/Negativa), cujo DSCR médio é de 1,26 vez no cenário de rating. Sinop, São Manoel e Norte Energia apresentam DSCRs mais fracos até o completion financeiro, e seus ratings estão atualmente limitados a 'AA(bra)', devido à qualidade de crédito dos garantidores das debêntures.

## SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Deterioração, no entendimento 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 PREMISSAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) e do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook, publicado pela agência em março de 2021. A premissa de TJLP considera 5,45% em 2021, 5,20% em 2022 e 4,95% ao ano a partir de 2023.

O cenário-base considera:

-- GSF de 75% em 2021, de 80% em 2022, de 85% em 2023 e de 93% a partir de 2024, além do FID informado pela companhia, refletindo menor disponibilidade até 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 para 2021 e os seguintes PLDs: BRL428,19 em 2021, BRL405,48 em 2022, BRL86,62 em 2023, BRL70,48 em 2024, BRL58,08 em 2025, BRL59,96 em 2026, BRL61,91 em 2027, BRL65,32 em 2028, BRL72,84 em 2029, BRL93,36 em 2030, BRL169,72 em 2031 e BRL212,28 em 2032.

No cenário de rating, as premissas utilizadas foram:

- GSF de 75% em 2021, de 80% em 2022, de 82% em 2023 e de 90% a partir de 2024, além do FID informado pela companhia;
- 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 em 2021 e os seguintes PLDs: BRL428,19 em 2021, BRL405,48 em 2022, BRL373,33 em 2023, BRL366,42 em 2024, BRL418,66 em 2025, BRL368,06 em 2026, BRL413,34 em 2027, BRL408,28 em 2028, BRL421,82 em 2029, BRL472,68 em 2030, BRL488,05 em 2031 e BRL503,91 em 2032.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio, após 2026, são de 1,23 vez e de 1,34 vez, respectivamente, após o completion do projeto. Já no cenário de rating, estes índices, após 2029, são de 1,24 vez e de 1,29 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. Ainda em setembro de 2019, a licença operacional do projeto foi temporariamente suspensa, devido a uma ação civil pública movida pelo Ministério Público (MP) do Estado do Mato Grosso, em virtude da morte de peixes no Rio Teles Pires, em fevereiro daquele ano. A suspensão da licença foi revogada em outubro, quando a Sinop homologou um acordo com o MP, que incluiu algumas obrigações pela companhia, como pagamento de multas e investimentos.

Em 2020, outras notificações ambientais foram recebidas pela Sinop, devido a novas ocorrências de mortandade de peixes. A primeira, em março, foi resolvida junto à Secretaria de Estado de Meio Ambiente (SEMA – MT) e, em abril, o retorno das operações foi autorizado. A segunda notificação, recebida em agosto, ainda não foi resolvida junto à Secretaria. No entanto, desde janeiro deste ano, a usina encontra-se em plena atividade operacional, amparada por decisão judicial que autorizou a retomada das operações.

Com base em dezembro de 2020, a Sinop gerou BRL277,7 milhões em receitas líquidas e EBITDA de BRL126,8 milhões. A receita está em linha com os cenários da Fitch, e o EBITDA inferior ao projetado é reflexo do GSF mais baixo e da menor disponibilidade da usina, bem como do aumento dos custos relacionados aos programas ambientais e a honorários advocatícios, entre outros.

Devido à pandemia de coronavírus, o BNDES aprovou, em caráter emergencial, medidas socioeconômicas de execução imediata que tinham por objetivo ajudar a mitigar os efeitos da crise no Brasil. A Sinop solicitou a suspensão dos pagamentos de principal e juros desta dívida, e os pagamentos devidos entre maio e outubro de 2020 foram suspensos e serão repagos até o vencimento do contrato original. Esta medida reduziu o serviço da dívida do projeto em aproximadamente BRL58 milhões em 2020.

## 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: 25 de junho de 2020.

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 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 (24 de março de 2020);

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

[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

Feedback



**Bruno Pahl**

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@fitchratings.com

**Marta Veloso**

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2618

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](http://www.fitchratings.com)**APPLICABLE CRITERIA**[Infrastructure and Project Finance Rating Criteria \(pub. 24 Mar 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Renewable Energy Project Rating Criteria \(pub. 26 Jan 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)**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

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](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUITA 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 SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUITA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO, 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, PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)

## COPYRIGHT

Copyright © 2021 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. 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. 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 os 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 disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a 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).

## 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.

---

Energy and Natural Resources

Infrastructure and Project Finance

Latin America

Brazil

---

ga('set', '732-ckh-767', 'USER\_ID');

Feedback