



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AA(bra)' da 4ª Emissão de Debêntures de São Manoel; Perspectiva Estável

Brazil Mon 24 Jul, 2023 - 14:10 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 24 Jul 2023: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da quarta emissão de debêntures da Empresa de Energia São Manoel S.A. (São Manoel), que totaliza BRL340 milhões e tem vencimento em junho de 2033. A Perspectiva é Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o estágio operacional do projeto, seus contratos de venda de energia (*power purchase agreements* – PPA) de longo prazo a preços fixos, o limitado risco de operação e manutenção (O&M) e a mitigação de seu risco hidrológico, devido à adesão ao Mecanismo de Realocação de Energia (MRE).

A classificação também considera a repactuação do risco hidrológico e o produto SP 92, além da conservadora posição de energia contratada (equivalente a 88,2% da garantia física do projeto), que funciona como margem de segurança contra estresses relativos ao Generation Scaling Factor (GSF). A estrutura da dívida é adequada e padrão para este tipo de ativo.

As métricas de São Manoel condizem com ratings superiores no longo prazo (o DSCR médio é de 1,28 vez no longo prazo, no cenário de rating), mas a cobertura é menor no curto prazo (DSCR mínimo de 1,06 vez em 2023), o que limita o rating. A emissão atualmente está coberta por garantia corporativa não solidária dos acionistas, que a Fitch espera que seja liberada em 2024. Considerando a forte liquidez do projeto, incluindo contas reservas já preenchidas e cláusulas que restringem o pagamento de dividendos – o que, portanto, preserva a liquidez em caso de performance operacional em linha com o cenário de rating –, a classificação atualmente não é limitada pela qualidade de crédito do acionista mais fraco.

A redução das métricas em relação à última revisão reflete principalmente o aumento da projeção de custos operacionais e investimentos relacionados ao atendimento das diretrizes da Política Nacional de Segurança de Barragens e ao o licenciamento ambiental, considerados nos cenários revisados pela Fitch.

Risco Operacional Limitado (Risco Operacional - Médio)

São Manoel apresenta estrutura híbrida: a equipe responsável pela manutenção e pela operação local do projeto é numerosa e compartilha funcionários com o centro de operações e a estrutura corporativa da EDP Energias do Brasil S.A. (EDP Brasil, AAA(bra), Perspectiva Estável), o que lhe permite obter ganhos de escala com os ativos de geração desta empresa. Usinas hidrelétricas são projetos operacionalmente simples. São Manoel não possui conta reserva para O&M.

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

São Manoel participa do MRE, o que mitiga seu risco hidrológico. Caso não consiga honrar a energia comercializada, mas o MRE, sim, a exposição será valorada pela Taxa de Otimização do Sistema (TEO). O projeto vendeu apenas 88,2% de sua garantia física e, portanto, a parcela de energia descontratada funciona como margem de segurança para mitigar a exposição ao GSF. Além disso, São Manoel aderiu ao mecanismo de repactuação do risco hidrológico ao contratar o produto SP 92, o que limitará sua exposição a penalidades a 8% de sua garantia física para os PPAs no mercado regulado.

PPAs a Preços Fixos de Longo Prazo (Risco de Receita - Preço: Médio)

São Manoel assinou PPAs de longo prazo, a preços fixos, com 35 contrapartes no mercado regulado, que somam 67,3% de sua energia assegurada. O risco de contraparte é considerado sistêmico pela Fitch. Além disso, São Manoel vendeu 20,9% de sua energia assegurada a EDP Brasil, Furnas Centrais Elétricas S.A. (Furnas) e China Three Gorges Brasil Energia Ltda. (CTG Brasil) por meio de PPAs de longo prazo. Todos os preços são reajustados anualmente pelo Índice de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA).

Estrutura de Dívida Adequada (Estrutura de Dívida: Média)

As debêntures são 100% amortizadas durante o prazo da dívida e pari passu com o financiamento de longo prazo do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Ambos os financiamentos possuem contas reserva de seis meses para serviço da dívida, além de preverem uma conta de complementação que deve ser preenchida caso o DSCR calculado, pela metodologia dos documentos da dívida, seja

menor do que 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. Até o *completion* financeiro do projeto, as debêntures estarão 100% cobertas por garantias corporativas não solidárias dos acionistas da São Manoel.

Perfil Financeiro

Apesar de as métricas de São Manoel condizerem com ratings superiores (o DSCR médio é de 1,28 vez, no cenário de rating), o aumento das expectativas de custos e investimentos resultaram em menor geração de caixa e pressionaram as métricas no curto prazo. O DSCR médio até 2025 é de 1,07 vez, no cenário de rating, com o mínimo de 1,06 vez em 2023. Os DSCRs mais fracos no curto prazo são mitigados pela liquidez presente no projeto - incluindo as contas reservas já preenchidas - além da 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. Nos cenários da Fitch, o *covenant* é atingido em 2023 e a garantia, liberada em 2024.

Comparação Com Pares

Os pares mais próximos de São Manoel são Tibagi Energia SPE S.A. (Tibagi, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures AAA(bra)/Perspectiva Estável e DSCR médio de 1,29 vez no cenário de rating da Fitch) e Companhia Energética Sinop S.A. (Sinop, Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures AA(bra)/Perspectiva Negativa e DSCR médio de 1,24 vez no cenário de rating da Fitch, após a liberação das garantias).

Sinop apresenta DSCRs mais fracos - próximos ou abaixo de 1,0 vez - até a liberação das garantias e o rating de sua emissão está atualmente limitado a qualidade de crédito de empresas do grupo Eletrobras que garantem, na proporção da sua participação acionária, a dívida do projeto, refletido também em sua Perspectiva Negativa. Os DSCRs de Sinop após a liberação são mais fracos que os de São Manoel, devido ao menor índice de disponibilidade, que afeta as receitas de Sinop. Já Tibagi, que tem seguro hidrológico SP100 para 90% de sua energia vendida, é menos exposta ao GSF e, portanto, apresenta cobertura mais estável, o que justifica seu rating, mais elevado. De 2026 em diante, São Manoel apresenta métricas mais fortes - com DSCR médio de 1,36 vez de 2026 a 2033, e compatíveis com ratings superiores.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Custos gerenciáveis e investimentos consistentemente abaixo dos cenários da Fitch;
- Melhora das expectativas para GSF, acima do cenário-base da Fitch.

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

- Custos gerenciáveis e investimentos consistentemente acima dos cenários da Fitch;
- Deterioração das expectativas para GSF para abaixo do cenário-base da Fitch.

EMISSÃO

A quarta emissão de debêntures de São Manoel, em série única de BRL340 milhões, tem vencimento em junho de 2033. Os pagamentos de juros e principal são semestrais e tiveram início em junho de 2019.

As debêntures compartilham todas as garantias com o financiamento de BRL1,314 bilhão contratado ao BNDES.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook de junho de 2023. A premissa de TJLP considera 7,15% em 2023, 6,25% em 2024 e 6,0% ao ano a partir de 2025.

As principais premissas utilizadas pela agência em seu cenário-base incluem:

- GSF: 0,85 em 2023; 0,87 em 2024; 0,89 em 2025; 0,91 em 2026; e 0,93 a partir de 2027;
- Preço de Liquidação das Diferenças (PLD) médio, em base nominal: BRL69/MWh em 2023; BRL105/MWh em 2024; BRL76/MWh em 2025; BRL79/MWh em 2026; BRL82/MWh em 2027; BRL85/MWh em 2028; BRL88/MWh em 2029; BRL106/MWh em 2030; BRL194/MWh em 2031; BRL244/MWh em 2032; e BRL315/MWh em 2033;
- Preço de venda da energia excedente no mercado livre, em base nominal: BRL130/MWh em 2023; BRL115/MWh em 2024; BRL136/MWh em 2025; BRL152/MWh em 2026; BRL170/MWh em 2027; BRL196/MWh em 2028;

BRL205MWh em 2029; BRL210/MWh em 2030; BRL215/MWh em 2031;
BRL220/MWh em 2032; BRL233/MWh em 2033.

-- Custos de operação e manutenção, além de despesas gerais, de acordo com as expectativas da companhia.

-- Investimentos em manutenção de acordo com as expectativas da companhia.

As principais premissas utilizadas pela Fitch em seu cenário de rating incluem:

-- GSF: 0,82 em 2023; 0,84 em 2024; 0,86 em 2025; 0,88 em 2026; e 0,90 a partir de 2027;

-- Preço de Liquidação das Diferenças (PLD) médio, em base nominal: BRL89/MWh em 2023; BRL138/MWh em 2024; BRL457/MWh em 2025; BRL405/MWh em 2026; BRL458/MWh em 2027; BRL456/MWh em 2028; BRL474/MWh em 2029; BRL535/MWh em 2030; BRL557/MWh em 2031; BRL579/MWh em 2032; e BRL602/MWh em 2033;

-- Preço de venda da energia excedente no mercado livre, em base nominal: BRL114/MWh em 2023; BRL101/MWh em 2024; BRL119/MWh em 2025; BRL133/MWh em 2026; BRL149/MWh em 2027; BRL184/MWh em 2028; BRL183MWh em 2029; BRL190/MWh em 2030; BRL198/MWh em 2031; BRL203/MWh em 2032; BRL211/MWh em 2033.

-- Custos de operação e manutenção, além de despesas gerais, 10% acima das premissas da companhia;

-- Investimentos em manutenção 10% acima das premissas da companhia.

No cenário-base da Fitch, após 2023, os DSCRs mínimo e médio são de 1,09 vez (em 2023) e de 1,35 vez, respectivamente. Já no cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 1,06 vez (em 2023) e de 1,28 vez, respectivamente.

RESUMO DA ANÁLISE

Em 2022, São Manoel apresentou receitas líquidas ajustadas de BRL444 milhões e EBITDA ajustado de BRL221 milhões, valores abaixo do projetado no cenário de rating da Fitch. Até junho de 2022, o projeto se beneficiou da suspensão temporária de pagamentos (*stand still*) concedida pelo BNDES devido à crise hídrica de 2021. Desta forma, São Manoel interrompeu o pagamento de principal e juros de dezembro de 2021 a junho de 2022.

Devido à adesão ao *stand still* do BNDES e à melhora da perspectiva para o GSF, é esperado que o projeto atinja as condições remanescentes para a liberação das garantias corporativas com os indicadores de 2023, tendo as garantias liberadas em 2024.

RESUMO DO PERFIL DE CRÉDITO

São Manoel é uma Sociedade de Propósito Específico (SPE) constituída para construir, operar e manter a usina hidrelétrica de mesmo nome por 35 anos, de acordo com contrato de concessão assinado em abril de 2014.

A usina, localizada na divisa do Pará com o Mato Grosso, no Rio Teles Pires, tem capacidade instalada de 735,8MW e garantia física de 430,4MW. O projeto iniciou sua operação comercial em dezembro de 2017 e está 100% operacional desde abril de 2018.

A SPE comercializou 88,2% de sua garantia física por meio de PPAs no Ambiente de Contratação Regulada - ACR (289,5MW médios por BRL83,49/MWh - preços de dezembro de 2013) e no Ambiente de Contratação Livre - ACL (90MW médios por BRL130/MWh - preços de maio de 2017).

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 EDP Brasil.

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: 3 de agosto de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 agosto de 2022.

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/site/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 (20 de julho de 2022);

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

Outra Metodologia Relevante:

-- Renewable Energy Project Rating Criteria (7 de fevereiro de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆

RATING ◆

PRIOR ◆

Empresa de Energia Sao
Manoel S.A.

Empresa de Energia Sao Manoel S.A./Debentures/1 Natl LT	Natl LT Affirmed	AA(bra) Rating Outlook Stable	AA(bra) Rating Outlook Stable
--	-----------------------------	-------------------------------	-------------------------------------

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Guilherme Castagnoli

Associate Director

Analista primário

Nacional

+55 11 3957 3685

guilherme.castagnoli@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

Marcela Araujo

Senior Analyst

Analista secundário

+55 11 3957 3652

marcela.araujo@fitchratings.com

Bruno Pahl

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@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

Empresa de Energia Sao Manoel 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. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências

de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente. 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 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 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 © 2023 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.