

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Eleva Debêntures da Ventos de Santo Estevão Holding S.A. para 'AAA(bra)'; Observação Negativa

Brazil Wed 18 Sep, 2024 - 15:48 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 18 Sep 2024: A Fitch Ratings elevou para 'AAA(bra)', de 'AA(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures da Ventos de Santo Estevão Holding S.A. (Santo Estevão), no montante de BRL160 milhões e com vencimento em julho de 2032. Ao mesmo tempo, a agência colocou o rating em Observação Negativa.

A elevação do rating e a colocação da Observação Negativa refletem a formalização da fiança corporativa da Auren Energia S.A. (Auren, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Observação Negativa), que garante o pagamento total do principal e dos juros das debêntures até o seu vencimento.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete a qualidade de crédito da principal acionista e garantidora das debêntures, a Auren. A fiadora garante o pagamento total do principal e dos juros das debêntures até o seu vencimento. O projeto encontra-se em estágio operacional e possui energia vendida em Leilões de Energia Nova (LEN) e Leilões de Energia de Reserva (LER), por meio de contratos de compra e venda de energia (*power purchase agreements* - PPAs). Esses contratos do LEN liquidam eventuais déficits de geração de energia pelo maior valor entre o preço do contrato e o Preço de Liquidação de Diferenças (PLD), já os contratos do LER não possuem exposição ao PLD.

As debêntures são seniores, *pari passu* com o financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Além da fiança corporativa, as debêntures possuem estruturas padronizadas de garantias e de *covenants* de financiamento de projetos.

O projeto apresentou problemas técnicos em dois transformadores durante 2020 e 2021, o que o deixou indisponível por alguns meses, fazendo com que a geração de energia ficasse bem abaixo das obrigações com os PPAs. De acordo com o cenário de

rating revisado, espera-se que os ressarcimentos dos déficits energéticos acumulados desde 2021 ocorram em 2024, conforme cronograma indicativo da Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE), o que será coberto com o caixa retido no projeto até o momento. Além disso, qualquer necessidade adicional de recursos é mitigada pela existência de garantia corporativa, que cobre 100% de suas debêntures em circulação no mercado. De 2025 a 2030, os DSCRs mínimo e médio são de 0,78 vez e 1,19 vez, respectivamente.

### **Provedor de O&M Forte e Experiente [Risco Operacional: Forte]**

Os serviços de operação e manutenção (O&M) são prestados pela GE Power & Water Equipamentos e Serviços de Energia e Tratamento de Água Ltda. (GE Brasil), subsidiária da General Electric Company (GE, IDR (*Issuer Default Rating* - Rating de Inadimplência do Emissor) 'BBB+' / Perspectiva Estável), por meio de um contrato de escopo completo de 15 anos. O acordo estabelece uma curva de preços customizada ao longo do tempo e inclui garantia de disponibilidade dos aerogeradores. Os serviços de *balance of plant* (BoP) elétricos são fornecidos pela Auren. O projeto se beneficia de uma conta reserva de custos de O&M de três meses. A tecnologia é estabelecida, e o projeto conta com mais de seis anos de histórico operacional.

### **Certificação de Recurso Eólico Atualizada [Risco de Receitas - Volume: Médio]**

A Fitch recebeu certificação de vento da UL AWS Truepower, que se baseou em dados reais no período de 12 meses após a entrada em operação comercial do projeto, o que reduz as incertezas e fornece resultados de longo prazo mais precisos. De acordo com a certificação, a diferença entre a geração de energia a P-50 e a P-90 de um ano é de 11,9%. Os cenários da agência incorporam cortes adicionais de 5,0% sobre o P-50 e o P-90 médio e a expectativa de rateio de perdas elétricas da rede básica de 2,5%, não incluídas no estudo.

### **PPAs a Preços Fixos / Exposição ao PLD [Risco de Receitas - Preço: Médio]**

O projeto vendeu energia por meio de PPAs comercializados em LENs e LERs, na proporção de 69% e 31% da sua garantia física total original, respectivamente. Os PPAs medem o volume de energia gerado em períodos anuais e quadrienais, o que atenua a exposição a déficits durante os anos em que houver geração abaixo da obrigação contratada. Uma eventual necessidade de ressarcimento, no caso do LER, é realizada em valores equivalentes a 1,00 vez - 1,15 vez o preço fixo do PPA. No caso dos LENs, os déficits de produção são precificados ao maior entre o preço do contrato e o PLD, cujo efeito nas receitas é mitigado pelo mecanismo quadrienal de compensação. Os contratos

são de vinte anos, e os preços fixos são reajustados pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acumulado de 12 meses.

## **Estrutura da Dívida Reforçada Com Garantia Corporativa [Estrutura da Dívida – Médio]**

As debêntures são seniores e *pari passu* com o financiamento junto ao BNDES. A estrutura das debêntures contempla uma conta reserva de seis meses, além de *covenants*, que incluem limitação para distribuição de dividendos, caso o DSCR anual seja menor que 1,2 vez ou a geração mínima nos últimos 12 meses seja inferior a 1.507,7 GWh (equivalente ao P50). Além disso, conta com garantia corporativa emitida pela Auren e recentemente estendida para todo o prazo da dívida. Em relação ao financiamento do BNDES, há um descasamento entre a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) e o índice de correção das receitas.

## **Perfil Financeiro**

No cenário de rating da Fitch, os DSCRs mínimo e médio consolidados são de 0,78 vez e 1,19 vez, respectivamente, no período de 2025 a 2030. O projeto apresenta DSCRs abaixo de 1,0 vez nos anos de ressarcimentos quadrienais (2026 e 2030). A agência considera que os pagamentos dos ressarcimentos acumulados desde 2021 ocorrerão em 2024, conforme cronograma divulgado pela CCEE.

A Fitch entende que o risco dos DSCRs abaixo de 1,0 vez em 2026 e 2030 é mitigado pela estrutura da dívida, que possui uma garantia corporativa do acionista durante todo o seu prazo, não permite redução de capital e conta com a forte liquidez existente. Os *breakevens* para produção de energia e custos totais de O&M sobre o cenário-base, considerando apenas as contas reservas, são de -15,0% do P-50 e de 157%, respectivamente.

## **Comparação Com Pares**

Os pares mais próximos do projeto são a Enel Green Power Maniçoba Eólica S.A. (Maniçoba, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AAA(bra)', Perspectiva Estável) e Enel Green Power Damascena Eólica S.A. (Damascena, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AAA(bra)', Perspectiva Estável). Damascena e Maniçoba venderam energia no LER e possuem estrutura de dívida semelhante à Santo Estevão. Os ratings dos pares refletem a qualidade de crédito da principal acionista e garantidora das debêntures, a Enel Brasil S.A. (Enel Brasil, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável). A Enel Brasil, assim como a Auren para Santo Estevão, garante o pagamento total do principal e

dos juros das debêntures de Damascena e Maniçoba até o seu vencimento. Santo Estevão, por outro lado, além da garantia corporativa possui forte liquidez de acordo com as demonstrações financeiras de junho de 2024.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

-- A Observação Negativa pode ser removida caso haja a remoção da Observação Negativa do rating da Auren.

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

-- Alterações na visão da Fitch sobre o perfil de crédito da Auren, na qualidade de garantidora.

## **EMISSÃO**

A primeira emissão de debêntures de Santo Estevão, em série única, totaliza BRL160 milhões. Os pagamentos de juros e principal são semestrais, com início em julho de 2018. A taxa de remuneração das debêntures é de IPCA mais 6,9878% ao ano.

As debêntures compartilham todas as garantias reais com o financiamento contratado junto ao BNDES, no montante de BRL1,04 bilhão.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas do IPCA e do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook, publicado em junho de 2024. A premissa de TJLP é de 6,75% em 2024 e 2025; de 6,50% em 2026 e de 6,25% de 2027 em diante.

Além disso, consideram a certificação de ventos de outubro de 2019, atualizada pela UL AWS Truepower. No cenário-base, a premissa de geração é baseada em P-50, com descontos de 5% referentes ao estudo e de 2,5% relacionados às perdas compartilhadas da rede básica, além de disponibilidade total de 97%.

No cenário-base, não foram aplicados estresses adicionais aos custos e despesas estimados pela companhia, devido ao perfil de custo estável ao longo dos anos. Em seus

cenários, a Fitch considerou que os ressarcimentos pendentes desde agosto de 2021 serão deduzidos das receitas a partir de 2024.

As mesmas premissas foram utilizadas no cenário de rating, com exceção dos custos operacionais, que apresentam crescimento de 7,5% em relação ao cenário-base. Esse aumento não foi aplicado sobre custos com arrendamentos, aerogeradores e regulatórios. Além disso, para a geração, foi assumido o P-90 médio, em vez de P-50.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio são de 0,94 vez e de 1,34 vez, respectivamente, entre 2025 e 2030. Já no cenário de rating, no mesmo período, os DSCRs mínimo e médio são de 0,78 vez e 1,19 vez.

## RESUMO DA ANÁLISE

Em 2023, o projeto apresentou geração de energia 10% abaixo das obrigações dos PPAs, equivalente a 98% do cenário de rating da Fitch, devido principalmente ao recurso eólico menor do que o projetado. Em junho de 2024, considerando a geração acumulada dos últimos 12 meses, a mesma foi equivalente a 95% do cenário-base e 101% do cenário de rating. A disponibilidade do complexo tem se mantido ao redor dos 96%.

Os pagamentos dos ressarcimentos anuais e quadrienais de Santo Estevão, suspensos desde agosto de 2019, foram retomados em 2023, de acordo com o cronograma divulgado pela CCEE, que está refletido nos cenários da Fitch. A companhia reconheceu, em suas demonstrações financeiras de junho de 2024, uma provisão de BRL207,1 milhões referente aos ressarcimentos pendentes no passivo circulante e de BRL68,6 milhões no passivo não circulante. O projeto fez em 2024 uma redução de capital de BRL80 milhões aprovado pelos credores. No mesmo período, o projeto apresentava BRL417,0 milhões de caixa e equivalentes de caixa.

Ao final de 2023, foi celebrado o sexto aditivo à Escritura de Emissão, no qual a fiança corporativa da Auren foi estendida até o vencimento da dívida.

## PERFIL DE CRÉDITO

Santo Estevão é composto por 14 Sociedades de Propósito Específico (SPEs) autorizadas pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) e estabelecidas como produtoras independentes de energia elétrica, mediante a implantação e a exploração de uma central geradora eólica. Desde maio de 2018, a emissora passou a ser controlada pela Auren, que, por sua vez, é controlada pela Votorantim S.A. (VSA, 'AAA(bra)'/ Estável) e CPP Investments.

Os parques eólicos estão localizados na fronteira entre os estados de Pernambuco e Piauí e totalizam 357,9 MW de capacidade instalada. Quatro dos 14 parques venderam

energia no LER realizado em outubro de 2014 (LER/2014), por aproximadamente BRL142,99/MWh (valores de outubro de 2014), mediante Certificados de Energia Renovável (CERs) de vinte anos. Nove parques venderam energia no LEN A-5 realizado em dezembro de 2013, pelo preço médio, na data, de BRL126,75/MWh (valores de dezembro de 2013), mediante Contratos de Compra de Energia no Ambiente Regulado (CCEARs) de vinte anos. O parque São Virgílio 2 vendeu energia no LEN A-5 realizado em novembro de 2014, por um preço médio, na data, de BRL144,93/MWh, mediante CCEARs de vinte anos.

O projeto entrou em operação comercial parcial em janeiro de 2017 e total em setembro de 2017, uma antecipação de quatro a 23 meses em relação às datas de entrada em operação comercial estabelecidas nas autorizações.

### **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 Ventos de Santo Estevão Holding 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: 25 de outubro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 25 de setembro 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](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/site/brasil](http://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 e 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 (7 de fevereiro de 2023).

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆	RATING ◆	PRIOR ◆
Ventos de Santo Estevao Holding S.A.		

Ventos de Santo Estevao Holding S.A./Energy Revenues - First Lien/1 Natl LT	Natl LT  AAA(bra) Rating Watch Negative  Upgrade	AA(bra) Rating Outlook Positive
---	--	---------------------------------------

---

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Thamiris Pita**

Senior Analyst

Analista primário

Nacional

+55 11 3957 3666

thamiris.pita@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

**Thales Nader**

Senior Analyst

Analista secundário

+55 11 3957 3656

thales.nader@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@thefitichgroup.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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[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

Ventos de Santo Estevao Holding 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.