

30 JAN 2023

## Fitch Rebaixa para 'BB+(bra)' Rating da 1ª Emissão da Rincão São Miguel; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - São Paulo - 30 Jan 2023: A Fitch Ratings removeu, hoje, a Observação Negativa, e rebaixou para 'BB+(bra)', de 'BBB-(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures da Rincão São Miguel Energética S.A. (Rincão São Miguel), no montante de BRL48 milhões e com vencimento em junho de 2037. Ao mesmo tempo, a agência atribuiu Perspectiva Estável ao rating.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rebaixamento reflete as métricas fracas e a baixa liquidez esperada ao longo do prazo da dívida, representando reduzida margem de segurança para absorção de choques, conforme cenário de rating da Fitch. Após sucessivos atrasos na entrada em operação, a estimativa é de que a Rincão São Miguel comece a operar em maio de 2023, o que levou os debenturistas a acordarem com o adiamento do pagamento de amortização e juros de dezembro de 2022 para março de 2023.

O rating reflete a adequada mitigação do risco de conclusão, por meio de garantia corporativa, e o perfil de receita, contratada via contratos de compra e venda de energia (Power Purchase Agreements – PPAs). O rating também considera a operação e manutenção (O&M) relativamente simples do projeto e o risco de volume, mitigado pelo Mecanismo de Realocação de Energia (MRE) e pela parcela de 14% da garantia física descontratada, que serve como colchão para penalidades do Generation Scaling Factor (GSF).

A emissão de debêntures, única dívida do projeto, é totalmente amortizável, indexada à inflação e conta com garantia corporativa da Havan S.A. (Havan) até a conclusão financeira do projeto.

Os Índices de Cobertura do Serviço da Dívida (Debt Service Coverage Ratios - DSCRs) mínimo e médio, no cenário de rating da Fitch, são de 0,97 vez, respectivamente, entre 2024 e 2036, em linha com o rating, conforme metodologia aplicável. Em 2023, o DSCR é de 0,44 vez, e é mitigado pela presença da garantia corporativa da Havan, que será liberada, entre outras condições, após o atingimento de DSCR de 1,2 vez. A Fitch acredita que a garantia poderá ser liberada em um ano em que as receitas com venda de energia descontratada superem a estimativa no cenário-base da Fitch.

### Risco Operacional Reduzido [Risco Operacional – Médio]:

Durante a fase de *ramp-up*, o projeto será operado pela Energisa Soluções S.A. (Energisa Soluções), subsidiária da Energisa S.A. (Energisa, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Negativa). A Fitch considera a operação simples, com tecnologia bem estabelecida no Brasil. Além disso, há disponibilidade de operadores no mercado, caso seja necessário substituir o operador. Os requisitos

de investimento adicional são limitados durante a vida do projeto. Não há contas reservas de O&M ou de capex de manutenção.

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

No Brasil, o risco de volume para hidrelétricas que fazem parte do MRE não se baseia nas condições hidrológicas de cada bacia hidrográfica, mas no sistema hidrológico do país. Caso a energia produzida por Rincão São Miguel seja insuficiente para cumprir suas obrigações, mas o MRE tenha excedente, o mecanismo pode compensar o déficit do projeto ao custo marginal de produção estabelecido anualmente pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel).

Rincão São Miguel comprometeu 86% de sua garantia física com PPAs firmados no Ambiente de Contratação Regulado (ACR) a partir de 2024, mas até dezembro de 2023 entregará energia à Havan, por meio de PPAs firmados no Ambiente de Contratação Livre (ACL). O PPA do ACR estará vigente até o vencimento das debêntures. O projeto só está exposto ao GSF e ao preço de liquidação de diferenças (PLD) quando o GSF for inferior a 0,86, uma vez que a estratégia (e a obrigação, pela escritura) é manter 0,70 MW médio descontratado para mitigar eventuais déficits do GSF.

### **Risco de Receita Mitigado por PPAs de Longo Prazo e Preço Fixo [Risco de Receita - Preço: Médio]:**

Rincão São Miguel vendeu 85% de sua garantia física (4,2 MW médios) em um PPA com a Havan, cujo suprimento tem início apenas após a entrada em operação do ativo e termina em dezembro de 2023. Após 2024, o projeto comercializou sua energia no mercado regulado, por meio do Leilão de Energia Nova (LEN) A-3 de 2021, cujo risco de contraparte é sistêmico. Os preços dos PPAs são reajustados anualmente pela inflação. A garantia física restante deverá ser mantida descontratada para mitigar qualquer déficit do GSF, conforme previsto na escritura da emissão.

### **Estrutura da Dívida Adequada [Estrutura da Dívida - Médio]:**

As debêntures são a única dívida do projeto, seniores e totalmente amortizáveis até o vencimento da emissão. A dívida é indexada ao Índice de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA), mesmo índice de correção das receitas. O projeto possui contas reserva equivalentes a seis meses de pagamento do serviço da dívida, e a distribuição de dividendos só é permitida caso o DSCR supere 1,20 vez. A dívida conta também com alienação fiduciária das ações da emissora e cessão fiduciária dos direitos creditórios dos PPAs da pequena central hidrelétrica (PCH). As debêntures contam, ainda, com garantia da Havan, a qual será liberada apenas após a conclusão financeira, o que depende da entrada em operação e do atingimento de DSCR de 1,2 vez por 12 meses consecutivos, entre outras condições.

### **ESG – Governança**

As práticas de governança, o nível de transparência da estrutura organizacional e da estratégia do grupo são considerados fracos, o que afeta o rating. O projeto atrasou o cumprimento de obrigações previstas na escritura de emissão e realizou contratos de mútuo com empresas afiliadas apesar de a escritura da transação proibir esta prática. Estes descumprimentos foram objeto de posterior autorização por parte dos debenturistas. Adicionalmente, o PPA de Longo Prazo foi substituído, sem

prévia anuência dos debenturistas. A estrutura organizacional compartilhada com outros três projetos (que fazem parte do Complexo Toropi) tem influenciado as decisões tomadas pela administração na busca do melhor interesse do Complexo Toropi, ao invés do projeto individualmente.

### **Perfil Financeiro:**

No cenário de rating da Fitch, Rincão São Miguel apresenta, de 2024 a 2036, DSCR médio e mínimo de 0,97 vez. Em 2023, o DSCR é de 0,44 vez, principalmente devido ao atraso na entrada em operação, que atualmente prevista para maio, e à postergação da parcela de serviço da dívida de dezembro de 2022 para março de 2023. No cenário-base, o projeto cumpre suas obrigações mesmo com um aumento de custos de 19%. Considerando os preços do PLD no teto atual (BRL646,58/MWh), o projeto poderia suportar um GSF de 0,88.

### **Comparação Com Pares:**

O par mais próximo de Rincão de São Miguel é a Santo Antonio Energia S.A. (Saesa, Rating Nacional de Longo Prazo das primeira e segunda séries da primeira emissão de debêntures e das primeira e segunda séries da terceira emissão 'BBB-(bra)/Perspectiva Estável, DSCR médio de 0,96 vez entre 2022-2026 no cenário de rating). Os dois projetos apresentam DSCRs próximos a 1,0 vez, o que condiz com seus ratings. A classificação da Saesa é suportada por um seguro de GSF, *hedges* de energia e liquidez confortável, enquanto Rincão São Miguel pode contar apenas com a liquidez presente na conta reserva de serviço da dívida para mitigar eventuais necessidades de caixa após a liberação da garantia corporativa, o que justifica seu rating mais baixo.

Outro par é Rincão dos Albinos (Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'BBB+(bra)/Perspectiva Estável, DSCRs mínimo e médio de 1,06 vez e 1,07 vez, respectivamente, de 2024 a 2036). O rating mais alto de Rincão dos Albinos é justificado pelo perfil de DSCR mais robusto.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

-- Custos e despesas operacionais consistentemente abaixo das premissas do cenário-base da Fitch, com claros sinais de estabilidade operacional e financeira.

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

-- Custos e despesas operacionais, exceto compra de energia, superiores a BRL2,8 milhões por ano nos próximos dois anos;

-- Hidrologia consistentemente baixa, refletida em GSF abaixo de 0,88;

-- Não obtenção do consentimento formal dos debenturistas para as trocas de PPA.

## EMISSÃO

A primeira emissão de debêntures da Rincão São Miguel totaliza BRL48 milhões, tem vencimento em junho de 2037 e pagamento semestral de principal e juros a partir de junho de 2022. As debêntures são atualizadas monetariamente pela variação acumulada do IPCA, mais juros remuneratórios anuais de 5,0128%.

Até o *completion* financeiro, a emissão contará com garantia corporativa da Havan. A emissão é garantida também por cessão fiduciária dos direitos creditórios, dos direitos emergentes da autorização, dos recebíveis e dos PPAs, além de contar com alienação fiduciária da totalidade das ações da emissora. A emissão possui conta reserva para seis meses de serviço da dívida. As debêntures são seniores e totalmente amortizáveis até o vencimento. A estrutura conta com *covenants* financeiros que restringem o pagamento de dividendos em caso de DSCR abaixo de 1,20 vez e proíbem o endividamento adicional.

O *completion* financeiro será atingido quando, entre outros, o projeto estiver concluído, operacional, e apresentar DSCR de, ao menos, 1,20 vez nos últimos 12 meses.

Há cláusulas de vencimento automático com o garantidor até o *completion* financeiro.

## PRINCIPAIS PREMISSAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas de inflação e juros, atualizadas conforme o Global Economic Outlook Forecast, publicado pela agência em dezembro de 2022.

### **As principais premissas utilizadas pela Fitch em seu cenário-base incluem:**

- GSF de 0,85 em 2023; e de 0,93 a partir de 2024;
- Parte do montante de energia descontratada será utilizada para cobrir o déficit do GSF, e o excedente será vendido aos seguintes preços reais, com base em novembro de 2022: BRL192/MWh em 2024; BRL185/MWh em 2025; BRL178/MWh em 2026; BRL172/MWh em 2027; BRL168/MWh em 2028; BRL162/MWh em 2029; BRL158/MWh em 2030; BRL156/MWh em 2031; BRL153/MWh de 2032 a 2034; BRL151/MWh em 2035; e BRL150/MWh de 2036 em diante.
- Custos totais de operação (opex), exceto taxas e encargos regulatórios e custos de compra de energia, de BRL1,3 milhão em 2023, considerando-se apenas oito meses de operação, ajustados anualmente pela inflação.

As premissas de custos utilizadas no cenário-base incluem estresses adicionais aos custos e despesas estimados pela companhia, uma vez que se encontram abaixo da média dos custos e despesas do portfólio de projetos avaliados pela Fitch.

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

-- GSF de 0,82 em 2023; e de 0,90 a partir de 2024;

-- As projeções consideram que parte da energia descontratada será utilizada para cobrir o déficit de GSF, e que o excedente será vendido aos seguintes preços reais de novembro de 2022: BRL155/MWh em 2024 e 2025; BRL154/MWh em 2026; BRL151/MWh em 2027; BRL148/MWh em 2028; BRL141/MWh de 2029 a 2031; BRL139/MWh em 2032 e 2033; BRL136/MWh de 2034 a 2035; e BRL136/MWh de 2036 em diante

-- No cenário de rating, o déficit de energia gerado pelo GSF abaixo de 0,86 em 2023 é liquidado ao preço real de janeiro de 2022 de BRL377/MWh.

-- Estresse de 15% sobre o opex do cenário-base da Fitch;

No cenário-base, o DSCR mínimo, de 0,50 vez ocorre em 2023 e os DSCRs mínimo e médio de 2024 a 2036 são de 1,04 vez. No cenário-base, o DSCR mínimo, de 0,44 vez ocorre em 2023 e os DSCRs mínimo e médio de 2024 a 2036 são de 0,97 vez.

## **RESUMO DA ANÁLISE**

Apesar de a companhia ainda não ter obtido o *waiver* formal dos debenturistas para as alterações nos PPAs de longo e curto prazos, realizadas em 2021 e, ao longo de 2022, os mesmos debenturistas aprovaram a postergação do pagamento de principal e juros previstos para março de 2023, de dezembro de 2022, data que constava no cronograma original de amortização.

De acordo com o emissor, a entrada em operação comercial do projeto é esperada para maio de 2023, um atraso com relação à expectativa anterior, de outubro de 2022.

## **INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:**

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Rincão São Miguel Energética 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: 4 de fevereiro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 18 de julho 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/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 Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (20 de julho de 2022).

Outra Metodologia Relevante:

- Renewable Energy Rating Criteria (23 de agosto de 2021).

## **Fitch Ratings Analysts**

### **Marcela Araujo**

Senior Analyst

Analista primário

+55 11 3957 3652

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

### **Bruno Pahl**

Senior Director  
 Presidente do Comitê  
 +55 11 4504 2204

## Media Contacts

### Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro  
 +55 21 4503 2623  
 jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

## Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
Rincao Sao Miguel Energetica S.A.			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Rincao Sao Miguel Energetica S.A./Debtenture/1 Natl LT</li> </ul>	BB+(bra) ●	Downgrade	BBB-(bra) ◆

## RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE	⊕	◆
NEGATIVE	⊖	◆
EVOLVING	◉	◆
STABLE	○	

## Applicable Criteria

[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria \(pub.20 Jul 2022\) \(including rating](#)

assumption sensitivity)

National Scale Rating Criteria (pub.22 Dec 2020)

Renewable Energy Project Rating Criteria (pub.23 Aug 2021) (including rating assumption sensitivity)

## Applicable Models

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

Third-party Model, v ([20 July 2022](#))

## Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

## DISCLAIMER & DISCLOSURES

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 taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO - Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 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.

## 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.