

23 JAN 2024

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

Fitch Ratings - São Paulo - 23 Jan 2024: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'BB+(bra)' da primeira emissão de debêntures de Rincão São Miguel Energética S.A. (Rincão São Miguel), que totaliza BRL48 milhões e tem vencimento em junho de 2037. A Perspectiva é Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete a adequada mitigação do risco de conclusão do projeto, por meio de garantia corporativa, e o perfil de sua receita, via contratos de compra e venda de energia (*power purchase agreements* – PPAs). O rating também considera operação e manutenção (O&M) relativamente simples 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).

As debêntures, única dívida do projeto, são totalmente amortizáveis e indexadas à inflação. Também contam 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 0,61 vez e de 0,91 vez, respectivamente, entre 2024 e 2036. O DSCR no cenário de rating é mitigado pela 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 Estável). A Fitch considera a operação simples e com tecnologia bem estabelecida no Brasil. Além disso, há disponibilidade de *players* 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, que vigorarão 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]:

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, para entrega de energia a partir de 2024. 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. A dívida é indexada ao Índice de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA), o mesmo que corrige as receitas. 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 do projeto, 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 fracos, o que afeta o rating. O projeto atrasou obrigações previstas na escritura de emissão e realizou contratos de mútuo com empresas afiliadas, apesar de a transação proibir esta prática. Os debenturistas, no entanto, autorizaram essas medidas posteriormente. Além disso, 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 0,91 vez e 0,61 vez, respectivamente. Em 2024, o DSCR de 0,61 vez é causado pelos subsequentes atrasos da entrada em operação do projeto, que em seus cenários a Fitch projeta para março de 2024.

Comparação Com Pares:

O par mais próximo de Rincão de São Miguel é Rincão dos Albinos (Rating Nacional de Longo Prazo da

primeira emissão de debêntures BBB+(bra), Perspectiva Estável, DSCRs médio de 1,07 vez, respectivamente, de 2025 a 2036). Em 2024, o DSCR de Rincão dos Albinos é 0,71 vez, devido à realização de reparos de um deslizamento nas adjacências da barragem da usina, causado pelas chuvas. 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 Negativa/ Rebaixamento:

- Custos e despesas operacionais, exceto compra de energia, superiores a BRL3,3 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 que ocorreram em 2021

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. 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. A emissão também possui conta reserva para seis meses de serviço da dívida, que não está preenchida no momento, em desconformidade com a escritura de debêntures.

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 2023.

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

-- GSF de 0,85 em 2024, 0,89 em 2025, 0,91 em 2026, 0,93 de 2027 em diante.

-- Parte do montante de energia descontratada será utilizada para cobrir o déficit do GSF, e o excedente será vendido aos seguintes preços reais (base real de junho de 2023): BRL112/MWh, em 2024; BRL127/MWh, em 2025; BRL137/MWh, em 2026; BRL147/MWh, em 2027; BRL163/MWh, em 2028; BRL164/MWh, em 2029; BRL161/MWh, em 2030; BRL159/MWh, em 2031; BRL156/MWh, em 2032; BRL159/MWh, em 2033; BRL159/MWh, em 2034; BRL156/MWh, em 2035; BRL155/MWh, de 2036 em diante.

-- Custos totais de operação (opex), exceto tarifas regulatórias e compras de energia, alinhados com a expectativa do emissor, de aproximadamente BRL2,1 milhões em 2024, ajustados anualmente pela inflação.

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

-- GSF de 0,84 em 2024, 0,86 em 2025, 0,88 em 2026, 0,90 de 2027 em diante.

-- 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 (base real de junho de 2023): BRL98/MWh, em 2024; BRL111/MWh, em 2025; BRL120/MWh, em 2026; BRL129/MWh, em 2027; BRL153/MWh, em 2028; BRL146/MWh, em 2029; BRL146/MWh, em 2030; BRL146/MWh, em 2031; BRL144/MWh, em 2032; BRL144/MWh, em 2033; BRL141/MWh, em 2034; BRL141/MWh, em 2035; BRL138/MWh, de 2036 em diante.

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

No cenário-base, o DSCR mínimo, de 0,67 vez, ocorre em 2024 e o médio, de 2024 a 2036, é de 1,0 vez. No cenário de rating, o DSCR mínimo, de 0,61 vez, ocorre em 2024 e o médio, de 2024 a 2036, é de 0,91 vez.

RESUMO DA ANÁLISE

A usina encontra-se em testes, e a expectativa da Fitch é que entre em operação comercial até março de 2024. Na revisão anterior, a expectativa do emissor era que as operações comerciais começassem em maio de 2023. O projeto atualmente aguarda a emissão de uma licença ambiental para pleitear o despacho de operação comercial.

Apesar de a companhia ainda não ter obtido *waiver* formal dos debenturistas para alterar os PPAs de longo e curto prazos, realizadas em 2021 e ao longo de 2022, os 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.

Em 2023, o projeto descumpriu a obrigação de preencher a conta reserva, o que deverá ser formalizado em novos aditamentos à estrutura da dívida enquanto as debêntures contarem com garantia corporativa, conforme informações do emissor.

Rincão São Miguel também falhou em apresentar apólices de seguro ao agente fiduciário no prazo estabelecido nos documentos. No entanto, as apólices foram devidamente formalizadas posteriormente.

PERFIL DE CRÉDITO

Rincão São Miguel é uma sociedade de propósito específico (SPE) responsável por construir e operar a PCH Rincão São Miguel. A usina está localizada no Rio Toropi, no Rio Grande do Sul, e encontra-se em teste. Os cenários da Fitch projetam entrada em operação comercial até março de 2024. A usina tem capacidade instalada de 9,75 MW, com 4,9 MW assegurados. Rincão São Miguel vendeu aproximadamente 86% da garantia física (4,15 MW médios) em um PPA no ambiente regulado por vinte anos. A garantia física restante, de 15%, deve ser mantida descontratada para fazer frente a eventuais variações do GSF, conforme previsto na escritura da emissão.

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: 30 de janeiro de 2023.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em 'www.fitchratings.com/brasil'.

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros

serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador (“sponsor”), subscritor (“underwriter”), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (17 de maio de 2023).

Outra Metodologia Relevante:

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

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.			
• Rincao Sao Miguel Energetica S.A./Energy Revenues	Natl LT	BB+(bra) ●	Affirmed
- First Lien/ 1 Natl LT			BB+(bra) ●

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE	⊕	◇
NEGATIVE	⊖	◇
EVOLVING	◊	◆
STABLE	●	

Applicable Criteria

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

[National Scale Rating Criteria \(pub.22 Dec 2020\)](#)

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

Applicable Models

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

Third-party Model, v ([17 May 2023](#))

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: <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.

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.