

15 JAN 2025

Fitch Afirma em 'BB+(bra)' 1ª Emissão de Debêntures da Rincão São Miguel; Perspectiva Negativa

Fitch Ratings - São Paulo - 15 Jan 2025: 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), no montante de BRL48 milhões e com vencimento em junho de 2037. Ao mesmo tempo, a agência revisou a Perspectiva do rating para Negativa, de Estável.

A revisão da Perspectiva para Negativa reflete a volatilidade dos custos operacionais, incluindo despesas administrativas e seguros projetados desde o início da operação, pressionando os índices de cobertura do serviço da dívida do projeto (*Debt Service Coverage Ratios - DSCRs*).

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o *status* operacional do projeto e seu perfil de receita, por meio de contratos de compra de energia (*Power Purchase Agreements - PPAs*). Também considera a 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 não contratada, servindo como amortecedor contra penalidades do Fator de Escalonamento de Geração (GSF).

As debêntures, a única dívida do projeto, são totalmente amortizáveis e indexadas à inflação. Elas também se beneficiam de uma garantia corporativa da Havan S.A. (Havan, (Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/ Perspectiva Estável) até a conclusão financeira do projeto.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio são de 0,80 vez e 0,92 vez, respectivamente, entre 2024 e 2036. Os DSCRs abaixo de 1,0 vez são mitigados pela garantia corporativa da Havan, que será liberada, entre outras condições, após alcançar um DSCR de 1,2 vez. A Fitch acredita que a garantia poderia ser liberada em um ano em que as receitas das vendas de energia não contratada excedam a estimativa do cenário-base da agência.

Risco Operacional Reduzido [Risco Operacional – Médio]:

Atualmente, a Eletrisa Operadora de Usinas Ltda. é a operadora do projeto, por meio de um contrato de 36 meses. A operação é considerada simples e a tecnologia está bem estabelecida no Brasil. Além disso, há vários operadores substitutos no mercado. Os requisitos de investimento adicional são limitados ao longo da vida útil do projeto. Não há contas reservas de operação e manutenção. As expectativas atuais da administração para os custos de O&M permanecem alinhadas com os custos anteriores. O total de custos e despesas operacionais, que também inclui despesas administrativas e

seguros, está acima do custo médio da carteira brasileira da Fitch.

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, e 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 ficará exposto ao GSF e ao preço de liquidação de diferenças (PLD) apenas 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-base da Fitch, Rincão São Miguel apresenta, de 2025 a 2036, DSCR médio e mínimo de 0,92 vez e 0,80 vez, respectivamente. Em 2025, o DSCR mínimo é causado por custos incorridos para os reparos após as enchentes, no Rio Grande do Sul, que danificaram estruturas da usina no final de abril 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 Negativa, DSCRs mínimo e médio de 0,87 vez e 1,02 vez respectivamente, de 2025 a 2036 no cenário de rating). A Perspectiva Negativa de Rincão dos Albinos também é explicada pelos aumentos sucessivos de seu orçamento operacional, além da possibilidade de aumento de custos com compras de energia, caso a licença da usina seja suspensa, devido à atual paralisação das operações. O rating mais alto de Rincão dos Albinos é justificado pelo perfil de DSCR mais robusto nos cenários da Fitch.

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 BRL4 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.

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

- A Perspectiva pode ser revisada para Estável caso os custos e despesas operacionais sejam consistentes com o assumido no cenário-base da Fitch de BRL3,8 milhões ao ano.

EMIÇÃO

A primeira emissão de debêntures de 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 da transação. A estrutura conta com *covenants* financeiros que restringem o pagamento de dividendos em caso de DSCR abaixo de 1,20 vez e proíbem 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 das 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 principais premissas utilizadas pela Fitch em seu cenário-base incluem:

- IPCA de 5,0% em 2025; 4,20% em 2026; e de 3,5% de 2027 em diante;
- Certificado de Depósito Interbancário (CDI) de 14,75% em 2025; de 11,25% em 2026 e de 8,50% de 2027 em diante;
- GSF de 0,89 em 2025, 0,91 em 2026, 0,93 de 2027 em diante.
- Projeções de venda de energia descontratada aos seguintes preços (base real de janeiro de 2024): BRL 226/MWh, em 2025; BRL195/MWh, em 2026; BRL184/MWh, em 2027; BRL178/MWh, em 2028; BRL172/MWh, em 2029; BRL170/MWh, em 2030; BRL167/MWh, em 2031; BRL 164/MWh em 2032 e 2033; BRL163/MWh em 2034; BRL161/MWh, em 2035; e BRL160/MWh, de 2036 em diante.
- Custos totais de operação (opex), incluindo encargos regulatórios e alinhados com a expectativa do emissor, de aproximadamente BRL3,8 milhões em 2025, ajustados anualmente pela inflação.
- Capex, para remediação dos danos causados pelas enchentes de BRL400 mil, de acordo com as expectativas do emissor.

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

- GSF de 0,86 em 2025; 0,88 em 2026; 0,90 de 2027 em diante.
- A energia descontratada será vendida aos seguintes preços (base real de janeiro de 2024): BRL195/MW, em 2025; BRL168/MWh, em 2026; BRL159/MWh, em 2027; BRL145/MWh, em 2028; BRL150/MWh de 2029 a 2031; BRL148/MWh, em 2032 e 2033; BRL144/MWh, em 2034 e 2035 e BRL141/MWh, de 2036 em diante
- Estresse de 15% sobre o opex do cenário-base da Fitch;

No cenário-base, o DSCR mínimo, de 0,80 vez, ocorre em 2025 e o médio, de 2025 a 2036, é de 0,92 vez. No cenário de rating, o DSCR mínimo, de 0,69 vez, ocorre em 2025 e o médio, de 2025 a 2036, é de 0,82 vez.

RESUMO DA ANÁLISE

A usina entrou em operação comercial na última semana de março de 2024, algumas semanas após a expectativa de entrada em operação informada na última revisão e 2,6 anos após a estimativa inicial do emissor sobre a entrada em operação comercial.

Entre os meses de abril e maio de 2024, o estado do Rio Grande do Sul foi afetado por chuvas intensas sem precedentes. O elevado volume de chuvas inundou as instalações das usinas, ocasionando a paralisação das operações, com retomada completa apenas em outubro de 2024, após a recuperação, secagem e limpeza dos equipamentos. O total de custos estimados para a recuperação é de BRL1,3 milhão, sendo BRL855 mil incorridos até novembro de 2024.

O operador não disponibilizou relatório com dados de disponibilidade da usina para o ano de 2024.

Em dezembro de 2024, as operações da usina passaram a ser conduzidas pela Eletrisa Operadora de Usinas Ltda., por meio de contrato de 36 meses de duração, assinado em janeiro de 2025.

Apesar de a companhia ainda não ter obtido *waiver* formal dos debenturistas para alterar os PPAs de longo e curto prazos, realizados 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. Até o presente momento, a conta reserva ainda não foi preenchida.

Em junho de 2024, o projeto descumpriu a obrigação de vencimento não antecipado de atestar a conclusão financeira, incluindo a comprovação do atingimento de DSCR de 1,2 vez.

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 operação comercial desde 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.

RESULTADOS DO COMITÊ DE APELAÇÃO EXTERNA

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o emissor apelou da decisão do comitê de rating original.

De acordo com as políticas da Fitch, a solicitação do emissor foi analisada por um painel de revisão de apelações, que determinou que a formação de um comitê de apelação era justificada, devido à disponibilidade de novas informações.

Em relação ao comitê de rating original, o comitê de apelação atualizou a avaliação da Fitch em relação aos seguintes Principais Fatores de Rating: Risco de Operação.

As atualizações não foram substanciais para afetar o resultado do rating atribuído pelo comitê original.

O resultado do comitê de apelação, conforme detalhado neste comunicado de ação de rating, não foi diferente do resultado do comitê de rating original.

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: 23 de janeiro de 2024.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o emissor apelou da decisão do comitê de rating original.

De acordo com as políticas da Fitch Ratings, a solicitação do emissor foi analisada por um painel de revisão de apelações, que determinou que a formação de um comitê de apelação era justificada, devido à disponibilidade de novas informações.

Em relação ao comitê de rating original, o comitê de apelação atualizou a avaliação da Fitch em relação aos seguintes Principais Fatores de Rating: Risco de Operação.

As atualizações não foram substanciais para afetar o resultado de do rating atribuído pelo comitê original.

O resultado do comitê de apelação, conforme detalhado neste comunicado de ação de rating, não foi diferente do resultado do comitê de rating original.

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 (8 de janeiro de 2024).

Outra Metodologia Relevante:

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

Fitch Ratings Analysts

Marcela Araujo

Associate Director

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

Eleis Brennan

+1 646 582 3666

eleis.brennan@thefitchgroup.com

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR	
Rincao Sao Miguel Energetica S.A.				
Rincao Sao Miguel Energetica S.A./Energy Revenues	Natl LT	BB+(bra)	Affirmed	BB+(bra)
- First Lien/ 1 Natl LT				

POSITIVE	⊕	◊
NEGATIVE	⊖	◊
EVOLVING	⊕	◆
STABLE	⊖	◻

Infrastructure & Project Finance Rating Criteria (pub.08 Jan 2025) (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 (08 January 2025)

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 taxa 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 © 2025 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.