

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Rating da 2ª Emissão de Debêntures da Delta 3; Perspectiva Estável

Brazil Mon 11 Nov, 2024 - 14:27 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 11 Nov 2024: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' da segunda emissão de debêntures da Delta 3 Energia S.A. (Delta 3), no montante total de BRL220,0 milhões, com vencimento em 2029. A Perspectiva do rating é Estável.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o perfil de receita majoritariamente contratado do projeto, caracterizado por contratos de compra e venda de energia (*Power Purchase Agreements* - PPAs) nos Leilões de Energia Nova (LEN) e nos Leilões de Energia de Reserva (LER). Os eventuais déficits de geração de energia são ressarcidos com base no maior valor entre o Preço de Liquidação das Diferenças (PLD) e o preço do PPA para o LEN, ou com base em um fator sobre o preço contratado para o LER. Além disso, a classificação contempla a gestão do projeto referente à alocação da energia gerada entre os PPAs e o mercado livre, de forma a maximizar a geração de caixa em períodos de baixa geração.

As debêntures são seniores, *pari passu* com o financiamento contratado junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) e possuem uma conta reserva equivalente a seis meses do serviço da dívida. As debêntures contam, ainda, com garantias bancárias de bancos com qualidade de crédito 'AAA(bra)' para a totalidade da dívida.

No cenário de rating, os Índices de Cobertura do Serviço da Dívida (*Debt Service Coverage Ratios* - DSCRs) mínimo e médio (de 2024 a 2029) são de 1,09 vez e 1,14 vez, respectivamente, considerados fracos para o rating. Entretanto, a classificação é suportada pela existência das garantias bancárias e pela forte liquidez da Delta 3, pois a estrutura da dívida limita a distribuição de dividendos se determinado volume de energia não for atingido.

## **Operador Experiente; Contrato de O&M Com Vencimento Anterior ao das Debêntures (Risco Operacional: Médio)**

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, por meio de um contrato de apenas dez anos, enquanto as debêntures possuem prazo de vencimento de 12 anos. O contrato é de escopo completo, mas a substituição dos grandes componentes está sujeita a um limite contratual robusto. A tecnologia é estabelecida, e o projeto possui conta reserva de custos de O&M de três meses.

## **Geração Consistentemente Abaixo dos Montantes Certificados (Risco de Receitas – Volume: Fraco)**

Os volumes de energia do projeto foram estimados por certificadores com boa reputação no mercado e basearam-se em medições de cinco e seis anos, por meio de duas estações anemométricas no local dos parques, além de outras sete torres para auxílio no cálculo das incertezas. No entanto, os dados históricos de geração informam desempenho abaixo da geração a P-90 de dez anos desde a entrada do projeto em operação comercial. A menor geração de energia nos últimos anos coincide com o fenômeno climático La Niña, que aumenta a precipitação de chuvas no Nordeste, onde a Delta 3 está localizada, e afeta o regime de ventos, bem como pelo comissionamento de novas usinas eólicas na região, as quais impactaram o potencial de recursos eólicos do projeto. Devido ao histórico de baixa geração, a Fitch considera um corte adicional de 10% sobre as estimativas da certificação e de 2,5% de perdas da rede básica, não contemplados no estudo.

## **PPAs a Preços Fixos, Exposição ao Mercado *Spot* e Contratos Bilaterais (Risco de Receitas – Preço: Médio)**

O projeto se beneficia de PPAs com prazo de vinte anos firmados no LEN de 2015 (sete Sociedades de Propósito Específico - SPEs) com 28 distribuidoras, comprometendo 90,2MW (88,9% da capacidade das SPEs), e no LER de 2015 (uma SPE), comprometendo 12,2MW (79,7% da capacidade da SPE). Até 2025, as SPEs com PPAs do LEN também comprometeram parte de sua capacidade no mercado livre (4,85MW até 2024 e 4,5MW em 2025). Estas SPEs contam com uma parcela de energia descontratada, que serve como um colchão em caso de geração de energia mais fraca. Os PPAs têm preços fixos, ajustados anualmente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA). Exceto pelo PPA do LER, que não expõe o projeto a liquidações de déficit de energia ao PLD, os PPAs do LEN e do mercado livre podem expô-lo ao PLD em caso de déficits de produção. Tanto os PPAs do LEN quanto o do LER possuem mecanismos quadrienais de

compensação, os quais mitigam eventuais impactos severos das liquidações de déficit de energia.

### **Debêntures Cobertas Por Fianças Bancárias Até a Conclusão Financeira do Projeto (Estrutura da Dívida: Médio)**

As debêntures compreendem cerca de 19% do endividamento total do projeto, são seniores e *pari passu* com o financiamento de longo prazo com o BNDES. Há limitação para distribuição de dividendos em caso de DSCR anual consolidado abaixo de 1,30 vez, e a emissão possui uma conta reserva equivalente a seis meses do serviço da dívida vincenda. As debêntures são 100% cobertas por garantias bancárias do Banco Bradesco S.A. (Bradesco, Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra)/Perspectiva Estável) e do Banco BTG Pactual S.A. (BTG Pactual, Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra)/Perspectiva Estável) até a conclusão financeira do projeto, que depende do atingimento de um volume mínimo de geração por 12 meses e da contratação da energia excedente a um preço mínimo definido.

### **Perfil Financeiro**

No cenário de rating, o projeto apresenta DSCR mínimo de 1,09 vez em 2028, em virtude tanto dos maiores custos de O&M estimados após o vencimento do contrato de O&M em vigor, quanto dos patamares mais altos da Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) projetados na revisão anterior da Fitch. O DSCR médio de 2024 a 2029 é de 1,14 vez, considerado fraco para o rating, segundo a metodologia da agência. Entretanto, estes índices de cobertura da dívida são mitigados pela forte liquidez existente, além das garantias bancárias que cobrem a totalidade das debêntures até que o projeto apresente as condições para a sua liberação.

### **Comparação Com Pares**

Os pares mais próximos da Delta 3 são a Delta 2 Energia S.A. (Delta 2, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures AA-(bra)/Perspectiva Estável; DSCR médio de 1,21 vez no cenário de rating) e a Ventos de São Jorge Holding S.A. (Tianguá, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures AA-(bra)/Perspectiva Negativa; DSCR médio de 1,15 vez no cenário de rating). A Delta 2 também vendeu energia por meio do LEN e possui exposição aos preços de mercado em caso de déficits de energia. Assim como a Delta 3, ambos os pares possuem liquidez suficiente em contas reserva para mitigar os DSCRs mínimos. As métricas da Delta 3 são mais fracas do que as da Delta 2 e estão em linha com as da Tianguá, mas apenas a dívida da Delta 3 está coberta por garantias bancárias. A Perspectiva Negativa do rating da

emissão da Tianguá reflete seu desempenho operacional abaixo das expectativas, agravado por problemas técnicos.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Volume de geração de energia consistentemente próximo a 928 GWh;
- Liberação das fianças bancárias, em conjunto com um perfil de DSCR inferior a 1,2 vez;
- Redução da liquidez ou distribuição de dividendos, refletindo-se em menor capacidade de absorção de impactos relacionados aos ressarcimentos dos déficits de energia.

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

- Volume de geração de energia consistentemente acima de 1051 GWh;
- Custos de O&M, após o vencimento do atual contrato, em linha ou ligeiramente superiores aos do contrato com a GE.

## **EMISSÃO**

A segunda emissão de debêntures da Delta 3, no montante de BRL220,0 milhões, tem vencimento em dezembro de 2029. Em agosto passado, o saldo devedor da emissão totalizava BRL194,4 milhões. As debêntures compartilham todas as garantias com os financiamentos contratados junto ao BNDES, que totalizam BRL952,7 milhões (saldo devedor de BRL770,7 milhões em agosto de 2024).

## **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* da agência, publicado em setembro de 2024.

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

- Geração de energia: P-50 estimado pela Aeroespacial Tecnologias em Energia e Sistemas Renováveis Ltda. (Aeroespacial), mais descontos de 10% referentes ao estudo, e descontos de 2,5% relacionados ao rateio das perdas elétricas da rede básica, seguindo a metodologia da Fitch;

-- Custos de O&M: Em seus cálculos, a Fitch contemplou os custos de O&M para os aerogeradores, conforme o contrato firmado com a GE Brasil, e, após o seu término, foi considerada a premissa fornecida pelo emissor para 2027, que contempla 45% de aumento em comparação com o preço praticado no ano anterior, também para 2028 e 2029;

-- Receita financeira equivalente a 80% do CDI sobre a posição de caixa acumulada;

-- Preço da energia descontratada (base real de janeiro de 2024): BRL174/MWh em 2024; BRL226/MWh em 2025; BRL195/MWh em 2026; BRL184/MWh em 2027; BRL178/MWh em 2028; BRL172/MWh em 2029 e BRL170/MWh em 2030;

-- PLD anual médio (base real de janeiro de 2024): BRL159/MWh em 2024; BRL151/MWh em 2025; BRL69/MWh em 2026; BRL105/MWh em 2027; BRL186/MWh em 2028; BRL178/MWh em 2029 e BRL145/MWh em 2030.

As mesmas premissas foram utilizadas pela Fitch em seu cenário de rating, com exceção de:

-- Geração de energia: foi assumido um P-90 de dez anos estimado pela Aeroespacial, com os mesmos descontos projetados no cenário-base;

-- Custos de O&M: 5% acima das premissas do cenário-base;

-- Preço da energia descontratada aos seguintes preços (base real de janeiro de 2024): BRL123/MWh em 2024; BRL195/MWh em 2025; BRL168/MWh em 2026; BRL159/MWh em 2027; BRL45/MWh em 2028 e BRL150/MWh em 2029 e 2030.

-- As projeções consideram o seguinte PLD anual médio (base real de janeiro de 2024): BRL179/MWh em 2024; BRL262/MWh em 2025; BRL97/MWh em 2026; BRL212/MWh em 2027; BRL336/MWh em 2028; BRL350/MWh em 2029 e BRL285/MWh em 2030.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio (2024-2029) são de 1,19 vez (2024) e 1,29 vez, respectivamente. Já no cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio (2024-2029) são de 1,09 vez (2028) e de 1,14 vez, respectivamente.

## **RESUMO DA ANÁLISE**

Em 2023, a Delta 3 apresentou geração de energia equivalente a 102,3% da geração projetada no cenário de rating da Fitch (P-90 médio de dez anos estimado pela Aeroespacial, com desconto de 10,0%). Considerando o período de 12 meses encerrado

em junho de 2024, a geração corresponde a 104% do mesmo cenário. Apesar da melhora, a geração apurada nesse período (929 GWh) ainda está abaixo da apresentada em 2018 e 2019 (984 GWh e 967 GWh, respectivamente), mas é superior à reportada nos quatro anos seguintes.

De janeiro a dezembro de 2023, a Delta 3 apresentou índices de disponibilidade em linha com a média histórica, de 93%, em virtude de interrupções programadas de manutenção durante meses em que o regime de ventos é mais fraco. Considerando o período de 12 meses encerrado em junho de 2024, a disponibilidade registrada foi de 94%, ligeiramente acima da média histórica.

Assim como em 2020 e 2021, apesar do desempenho operacional abaixo do esperado, a Delta 3 continuou apresentando performance financeira em linha ou acima das projeções do cenário-base da Fitch, apesar da geração de energia menor do que a estimada neste cenário. Em 2023, a receita líquida do projeto foi 2% superior, e o EBITDA, 7% acima das projeções do cenário-base. Com base em agosto de 2024, a Delta 3 reportou saldo de caixa equivalente de BRL129,5 milhões (caixa não restrito), além de BRL67,3 milhões em contas reserva.

## **PERFIL DE CRÉDITO**

O projeto Delta 3 é composto por oito SPEs autorizadas pelo Ministério de Minas e Energia (MME) e estabelecidas como produtoras independentes de energia elétrica, mediante a implantação e a exploração de uma central geradora eólica. A emissora, uma subholding acionista das SPEs, é 100% controlada pela Serena Geração S.A. (Serena Geração, Rating Nacional de Longo Prazo AA-(bra)/Perspectiva Estável).

O projeto encontra-se 100% operacional desde setembro de 2017. Os parques eólicos estão localizados em Barreirinhas e Paulino Neves, no Maranhão, e totalizam 220,8 MW de capacidade instalada. Sete dos oito parques venderam sua energia no LEN A-3, realizado em agosto de 2015, por um valor médio, na data, de BRL184,03/MWh, mediante PPAs de vinte anos. O parque Delta 3 VIII comercializou energia no LER de novembro de 2015, por BRL212,4/MWh (preço na data do leilão).

## **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 Serena Geração 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 setembro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 16 de novembro de 2023.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas. De acordo com as políticas da Fitch, o emissor apelou e providenciou informações adicionais, mas estas não resultaram em uma ação de rating diferente da atribuída inicialmente pelo comitê de rating.

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/brasil](http://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 Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (25 de maio de 2023);

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

Outra Metodologia Relevante:

-- Renewable Energy Project Rating Criteria (6 de fevereiro de 2023).

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Delta 3 Energia S.A.		
Delta 3 Energia S.A./Energy Revenues - First Lien/1 Natl LT	Natl LT AA+(bra) Rating Outlook Stable Affirmed	AA+ (bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Rafael Pessutto

Associate Director

Analista primário

Nacional

+55 11 4504 2203

rafael.pessutto@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

### Guilherme Castagnoli

Associate Director

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3685



guilherme.castagnoli@fitchratings.com

## **Marta Veloso**

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 11 3957 3683

marta.veloso@fitchratings.com

## **MEDIA CONTACTS**

### **Eleis Brennan**

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@thefitchgroup.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

Delta 3 Energia 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.