



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Eleva Rating da 1ª Emissão de Debêntures de Delta 2 Para 'AA-(bra)'; Perspectiva Estável

Brazil Wed 27 Mar, 2024 - 15:40 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 27 Mar 2024: A Fitch Ratings elevou para 'AA-(bra)', de 'A+(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures da Delta 2 Energia S.A. (Delta 2, anteriormente denominada Potami Energia S.A.), no montante total de BRL42,4 milhões, com vencimento em dezembro de 2026. A Perspectiva do rating é Estável.

A elevação do rating reflete o desempenho financeiro e operacional do projeto nos últimos anos, em linha com as projeções do cenário-base da Fitch, sobretudo a geração de energia em 2023. Os resultados reportados pela Delta 2, aliados à diminuição da Tarifa de Uso do Sistema de Distribuição (TUSD) e à estratégia da companhia para a gestão de seu balanço energético, elevaram o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (*Debt Service Coverage Ratio* – DSCR) do cenário de rating para 1,21 vez, o que é condizente com um rating 'AA-(bra)'.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o perfil operacional do projeto, em especial a sua disponibilidade melhor e mais estável ao longo dos últimos anos, bem como o desempenho da geração de energia em 2023, o que resulta em expectativa de menores ressarcimentos no final do quadriênio. A classificação também considera as características dos Contratos de Comercialização de Energia no Ambiente Regulado (CCEAR, ou *Power Purchase Agreements* - PPAs) de Leilões de Energia Nova (LEN), com compensações quadrienais de energia, e dos contratos bilaterais até 2025.

As debêntures são seniores e *pari passu* com o financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Apresentam conta reserva equivalente à parcela de serviço da dívida vincenda e limitação de distribuição de dividendos baseada em um volume mínimo acumulado de 12 meses de geração de energia e índice de cobertura de 1,25 vez. Além disso, as debêntures estão expostas ao descasamento entre inflação e taxa de juros de longo prazo (TJLP) do financiamento do BNDES.

No cenário de rating, o DSCR médio é de 1,21 vez entre 2024 e 2026, e a melhora das métricas em relação à última revisão da Fitch reflete a estratégia da Delta 2 para o gerenciamento da alocação de seu balanço energético, a diminuição dos custos referentes à TUSD e a geração de energia em 2023, acima das projeções do cenário-base da Fitch. As métricas estão em linha com o rating 'AA-(bra)', considerando o perfil de receitas contratadas e descontratadas. Além disso, a forte liquidez e a estrutura de dívida do projeto, que limita a distribuição de dividendos caso a geração não atinja um montante mínimo, também suportam o rating.

Contraparte de O&M Forte e Experiente (Risco Operacional: Forte)

Os serviços de operação e manutenção (O&M) são prestados pela GE Water & Process Technologies do Brasil Ltda. (GE WTP), subsidiária da General Electric Company (GE, IDR (*Issuer Default Rating* - Rating de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo 'BBB+'/Perspectiva Estável), por meio de um contrato de dez anos de escopo completo. O projeto conta com significativo histórico operacional, com pouca variação nas despesas totais, e ainda possui uma conta reserva de custos de O&M de três meses.

Certificação de Recurso Eólico Satisfatória (Risco de Receitas - Volume: Médio)

A geração de energia foi estimada pela Camargo Schubert, que utilizou duas torres de medição para aferir a produção central e duas outras para estimar incertezas. A diferença entre a geração a P-90 de um ano (estimada pela Fitch) e a P-50 é de 15,6%, baseada na certificação da companhia. A Fitch considerou uma redução de 3,0% na produção de energia estimada, para refletir a possibilidade de variação do recurso eólico acima do esperado.

PPAs a Preços Fixos/Exposição Potencial ao PLD (Risco de Receitas - Preço: Médio)

A Delta 2 assinou PPAs válidos por vinte anos com 28 distribuidoras no mercado regulado para 76% de sua garantia física. Também vendeu 5,87 MW médios no mercado livre, por meio de contratos bilaterais até 2025. Os preços são fixos e reajustados anualmente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acumulado de 12 meses. No ambiente regulado, os déficits de produção são compensados ao maior valor entre o Preço de Liquidação das Diferenças (PLD) e o preço do PPA, cujo efeito nas receitas é mitigado pelos ressarcimentos anuais e quadrienais.

Estrutura de Dívida Adequada (Estrutura de Dívida: Média)

As debêntures têm o mesmo nível de senioridade dos financiamentos de longo prazo contratados no BNDES. Possuem conta reserva de seis meses e limitam a distribuição de

dividendos em caso de geração de energia abaixo de 332,40 GWh e de DSCR inferior a 1,25 vez. As debêntures possuíam garantia corporativa da Serena Geração S.A. (Serena Geração, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)'/Observação Negativa) e contavam com fianças bancárias do Banco Votorantim S.A. para 40% do saldo devedor até dezembro de 2023, quando ambas as garantias foram liberadas. A liberação das fianças ocorreu quando a Delta 2 atingiu, cumulativamente, DSCR acima de 1,25 vez, geração mínima acumulada de 12 meses equivalente a 332,40 GWh e o preenchimento integral das contas reservas.

Perfil Financeiro

Os cenários da Fitch consideram os preços acordados nos contratos bilaterais até 2025, além de dados de geração de energia e premissas de O&M e despesas operacionais atualizados. No cenário-base, os DSCRs médio e mínimo, de 2024 a 2026, são de 1,39 vez e de 1,28 vez, respectivamente, enquanto no cenário de rating o DSCR médio é de 1,21 vez e o mínimo, de 1,13 vez (em 2026). O perfil de DSCR apresenta baixa volatilidade, e o saldo de caixa do projeto em dezembro de 2023, de BRL56,5 milhões, representava robusta liquidez para absorver custos inesperados. A Fitch espera que a Delta 2 continue operando de forma estável de 2024 em diante, o que reduz a expectativa de ressarcimentos de energia em 2026, ano de vencimento da dívida.

Comparação Com Pares

Os pares mais próximos da Delta 2 são a Ventos de São Jorge Holding S.A. (Ventos de São Jorge, Rating Nacional de Longo Prazo da 1ª emissão de debêntures 'AA-(bra)'/Perspectiva Negativa), cujos DSCRs médio e mínimo, no cenário de rating, são de 1,20 vez e de 0,86 vez, respectivamente, e a Delta 3 Energia S.A. (Delta 3, Rating Nacional de Longo Prazo da 2ª emissão de debêntures 'AA+(bra)'/Perspectiva Estável), cujos DSCRs médio e mínimo são de, respectivamente, 1,20 vez e 1,06 vez. A Ventos de São Jorge apresenta DSCRs menores estimados em anos de ajustes quadrienais, mas possui liquidez significativa, o que justifica o rating no mesmo patamar da Delta 2. A Delta 3, por sua vez, apesar de reportar DSCR médio similar ao da Delta 2, vendeu parte de sua energia no Leilão de Energia de Reserva (LER), sem exposição ao PLD, e apresenta DSCRs mais robustos nos anos em que não há compensação quadrienal. Seu DSCR mínimo é mitigado pela forte liquidez, o que justifica o rating superior.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Uma elevação do rating a curto prazo não é esperada, dado o curto período remanescente da dívida avaliada.

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

-- Geração de energia abaixo das projeções do cenário de rating (325,6 GWh) por períodos sucessivos;

-- Incremento nos custos e despesas, incluindo compra de energia, que possam levar o DSCR a patamares próximos a 1,15 vez.

EMISSÃO

A primeira emissão de debêntures da Delta 2 foi realizada em maio de 2017, no montante de BRL42,4 milhões, com vencimento em dezembro de 2026. O saldo devedor, em 31 de dezembro de 2023, era de BRL17,4 milhões. As debêntures compartilham todas as garantias com os financiamentos contratados junto ao BNDES, no montante de BRL282,1 milhões, cujo saldo devedor era de BRL214,5 milhões em dezembro do ano passado.

A estrutura da emissão inclui uma cláusula de vencimento antecipado automático relacionada à Serena Geração até o *completion* financeiro do projeto, o qual ocorreu ao final de 2023.

PRINCIPAIS PREMISAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas de IPCA e de Certificado de Depósito Interbancário (CDI), atualizadas conforme o relatório *Global Economic Outlook* da agência, publicado em dezembro de 2023. Ambos os cenários consideram uma premissa de TJLP de 6,25% em 2024; de 6,25% em 2025 e de 6,00% a partir de 2026.

No cenário-base, a premissa de geração é baseada em geração a P-50, mais descontos de 3,0%, seguindo a metodologia da Fitch. Para a parcela de energia descontratada e compras de energia no mercado *spot*, as seguintes premissas foram consideradas (a preços de 2024): BRL73/MWh em 2024; BRL61/MWh em 2025; e BRL61/MWh em 2026, com reajustes anuais pela inflação.

As mesmas premissas foram utilizadas no cenário de rating, com exceção da de geração, que foi assumida a P-90 de dez anos, mais desconto de 3%. Para a parcela de energia descontratada e compras de energia no mercado *spot*, as seguintes premissas foram

consideradas (a preços de 2024): BRL106/MWh em 2024; BRL300/MWh em 2025; e BRL259/MWh em 2026, com reajustes anuais pela inflação.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio são de 1,28 vez em 2026 e de 1,39 vez de 2024 a 2026. Já no cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 1,13 vez em 2026 e de 1,21 vez, também de 2024 a 2026.

RESUMO DA ANÁLISE

Em 2023, a geração de energia da Delta 2 atingiu 376,2 GWh, 98,6% do P-50. A geração de energia, no ano passado, foi 0,5% acima das estimativas do cenário-base e 12,1% acima das do cenário de rating da Fitch. Desde janeiro de 2018, ano de início dos PPAs do mercado regulado, o projeto apresenta geração equivalente a 93,6% da certificação a P-50 e 106,8% do montante de energia contratado, considerando os PPAs bilaterais.

A receita líquida em 2023 foi de BRL93,5 milhões e o EBITDA, de BRL63,2 milhões (20,2% acima das projeções do cenário-base e 41,7% acima das do cenário de rating da Fitch, respectivamente. Devido à sazonalidade dos ventos e à exposição ao PLD em determinados meses, a receita líquida, descontando os custos com compra de energia, foi de BRL86,7 milhões – montante superior ao estimado pela Fitch no cenário-base.

O *completion* financeiro da Delta 2 ocorreu ao final de 2023, e as fianças bancárias e da Serena Geração foram liberadas.

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: 9 de março de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 6 de abril 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'.

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 Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (17 de maio de 2023).

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (20 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevante:

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Delta 2 Energia S.A.		
Delta 2 Energia S.A./Energy Revenues - First Lien/1 Natl LT	Natl LT Upgrade	AA-(bra) Rating Outlook Stable A+ (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

Thales Nader

Senior Analyst

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3656

thales.nader@fitchratings.com

Bruno Pahl

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em 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 2 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.