



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' da 1ª Emissão de Debêntures da AES Tietê Eólica; Perspectiva Estável

Brazil Mon 05 Feb, 2024 - 14:15 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 05 Feb 2024: A Fitch Ratings afirmou os seguintes ratings da primeira emissão de debêntures da AES Tietê Eólica S.A. (AES Tietê Eólica):

-- 1ª série, no montante de BRL73,0 milhões, com vencimento em dezembro de 2025:  
Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável;

-- 2ª série, no montante de BRL73,0 milhões, com vencimento em dezembro de 2025:  
Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Os ratings refletem o perfil de receitas contratado, por meio de contratos de venda de energia (PPAs – *Power Purchase Agreements*) a preços fixos no mercado regulado, com vinte anos de prazo e celebrados com volume de geração de energia certificado a P-50. Em caso de déficit de geração, existe exposição ao preço de liquidação de diferenças (PLD) para aproximadamente 60% da energia vendida. As debêntures vencem em 2025 e contam com uma conta reserva equivalente a seis meses do serviço da dívida. No cenário de rating da Fitch, os índices de cobertura do serviço da dívida (*debt service coverage ratios* – DSCRs) em 2024 e 2025 são de 1,23vez e 7,68 vezes, respectivamente, considerados robustos para o rating atribuído.

## Disponibilidade e Perfil de Custos Estabilizados: Risco Operacional – Médio

A AES Tietê Eólica conta com a expertise de sua holding, a AES Brasil Operações S.A. (AES Operações, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)'/Perspectiva Estável), que possui amplo portfólio de geração de energia. A holding não compartilha custos com o projeto, o que é positivo. Atualmente, a General Electric do Brasil - Equipamentos e Serviços de Energia Ltda. (GE Brasil) opera a AES Tietê Eólica, por meio de contrato de operação e manutenção (O&M) com escopo parcial, com duração de dez anos. Os termos estabelecem custo fixo crescente por aerogerador ao longo da vida do contrato e

disponibilidade mínima de 97,0%. O contrato termina ao final de 2024, e, a partir de 2025, o projeto será operado pela equipe interna da AES Operações.

### **Geração de Energia Historicamente Entre P-50 e P-90: Risco de Receita – Volume: Médio**

Desde 2015, os parques que venderam energia no Leilão de Energia de Reserva (LER), que representam 43% da capacidade instalada do projeto, vêm gerando energia entre as estimativas de P-50 e P-90 médio de dez anos. Já os parques eólicos que venderam energia no Leilão de Energia Nova (LEN) vem produzindo energia abaixo da certificação P-90. Portanto, a Fitch incorpora um corte adicional de 6% para os parques do LEN 2011 e de 2% para os do LER 2010 sobre as estimativas de P-50 e P-90 em seus cenários. Além disso, um corte adicional de 2,5% foi incorporado aos cenários da agência, refletindo o rateio das perdas elétricas da rede básica, não consideradas nas certificações. Desde 2021, como outros projetos da região Nordeste, os parques do LEN 2011 sofrem com a restrição de escoamento demandada pelo Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS), devido a limitações da rede de transmissão. Os ressarcimentos decorrentes desse *constrained-off* estão sendo discutidos com a Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel).

### **PPAs a Preços Fixos e Exposição ao PLD: Risco de Receita – Preço: Médio**

Todas as receitas da AES Tietê Eólica provêm de PPAs de vinte anos, estabelecidos a preços fixos e reajustados anualmente pela inflação. Estes acordos medem o volume de energia a ser gerado em períodos anuais e quadrienais, atenuando a exposição a déficits se houver geração abaixo da contratada. Os PPAs foram celebrados com volume certificado a P-50, o que se traduz em maior volatilidade de fluxo de caixa quando o projeto não gera a energia contratada. Cerca de 45% da obrigação contratual foram comercializados no LER, cuja contraparte é a Câmara de Comercialização de Energia (CCEE), sem exposição ao PLD, e 55% foram vendidos no LEN A-3/2011, a um *pool* de 23 distribuidoras. No caso do LEN, na eventualidade de déficit de energia, os ressarcimentos são precificados ao maior valor entre o PLD e o preço do PPA. A Fitch considera sistêmico o risco de contraparte em ambos os PPAs.

### **Estrutura de Dívida Adequada: Estrutura da Dívida – Médio**

As debêntures são seniores, totalmente amortizáveis, contam com garantias reais e, atualmente, representam a única dívida do projeto. A estrutura de contas é bem-definida. Há, ainda, uma conta reserva para serviço da dívida das debêntures, equivalente a seis meses. A garantia corporativa da AES Operações até o vencimento das debêntures e as cláusulas de vencimento antecipado não automático, referentes à

garantidora, não limitam o rating do projeto. No entender da Fitch, os debenturistas não exercerão a cláusula de vencimento antecipado relacionada ao garantidor caso a dívida do projeto seja paga pontualmente.

## Perfil Financeiro

A AES Tietê Eólica tem alavancagem muito baixa, o que justifica suas métricas fortes. No cenário de rating da Fitch, que considera geração de energia estimada a P-90 de dez anos mais descontos, os DSCRs são de 1,23 vez em 2024 e 7,68 vezes em 2025. A Fitch considera que as deduções dos ressarcimentos dos déficits anuais e quadrienais dos ciclos fechados ocorrerão em 2024. O *breakeven*, calculado considerando toda a liquidez disponível atualmente nas contas reservas, também é robusto: produção de energia 62,5% abaixo do cenário-base.

## Comparação com Pares

A AES Tietê Eólica apresenta os DSCRs mais elevados entre os projetos eólicos avaliados pela Fitch no Brasil. Seus pares mais próximos são Delta 3 Energia S.A. (Delta 3, Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures 'AA+(bra)'/Perspectiva estável, DSCR médio de 1,20 vez e mínimo de 1,06 vez no cenário de rating) e Morrinhos S.A. (Complexo Morrinhos, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AAA(bra)'/Perspectiva Negativa, DSCR médio de 1,31 vez e mínimo de 0,73 vez no cenário de rating). Os DSCRs mínimos ocorrem nos anos em que as deduções dos ressarcimentos quadrienais são esperadas, mas não limitam os ratings, devido à adequada liquidez mantida por todos os três projetos.

Delta 3 e AES Tietê Eólica venderam energia nos leilões LER e LEN. O rating menor de Delta 3 é explicado pelo perfil volátil de DSCRs, com índices próximos a 1 vez nos anos dos ressarcimentos quadrienais. A Perspectiva Negativa do rating da emissão de Morrinhos reflete seu desempenho operacional abaixo das expectativas, em razão do menor recurso eólico e da indisponibilidade acima do esperado de seu sistema de transmissão. Caso a geração de energia continue abaixo do cenário de rating revisado por mais períodos, a liquidez pode deteriorar-se, e as premissas de geração poderão ser novamente revisadas, o que impactaria negativamente a classificação das debêntures.

## SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Uma ação negativa é pouco provável uma vez que a dívida está próxima a seu vencimento e a expectativa de geração de caixa e liquidez supera, em grande medida, o

serviço da dívida.

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

-- Os ratings não podem ser elevados, pois já se encontram no patamar mais alto da escala nacional da Fitch.

### **EMISSÃO**

A emissão de debêntures da AES Tietê Eólica totalizou BRL146 milhões e foi realizada em duas séries, de BRL73 milhões cada, com vencimento em dezembro de 2025 e pagamentos semestrais de principal e juros. As debêntures são atualizadas monetariamente pela variação acumulada do Índice Nacional de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA), mais juros remuneratórios de 7,61% para a primeira série e de 7,87% para a segunda. Os recursos foram utilizados exclusivamente para investimentos na implantação do projeto.

A emissão conta com garantias reais até seu vencimento: penhor de todas as ações das sociedades de propósito específico (SPEs) que fazem parte do complexo eólico e da Nova Energia Holding, controladora direta do projeto; penhor das máquinas e dos equipamentos; cessão fiduciária dos direitos creditórios e dos direitos emergentes da autorização; cessão fiduciária dos recebíveis e dos PPAs.

### **PRINCIPAIS PREMISAS**

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem projeções macroeconômicas de IPCA e do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook, publicado no website da agência em dezembro de 2023, e o histórico de geração de energia do projeto até novembro de 2023.

No cenário-base, a premissa de geração se baseia em P-50 mais descontos de 2,0% para os projetos do LER 2010; e em P-50 mais descontos de 6,0% para os projetos do LEN 2011, referentes ao estudo, e de 2,5% relacionados ao compartilhamento das perdas elétricas da rede básica. Foi considerada, ainda, a disponibilidade de 96,5%.

A Fitch projetou BRL84,7 milhões de custos totais (opex, incluindo despesas regulatórias) em 2024 e BRL88,1 milhões em 2025. As despesas com investimentos em manutenção consideram as premissas do emissor.

No cenário-base, a Fitch estima que as deduções referentes aos saldos remanescentes de ressarcimentos anuais e quadrienais de energia dos ciclos anteriores, que estão

suspensos desde 2020, acontecerão ao longo de 2024 e totalizarão BRL129,4 milhões, de acordo com a estimativa do emissor.

Para o cenário de rating, foram utilizadas as mesmas premissas, com exceção da de geração, para a qual foi assumida a estimativa de P-90 de dez anos, em vez de P-50, e dos custos totais, exceto despesas regulatórias, que apresentam incremento de 5% sobre as premissas do cenário-base.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs de 2024 e 2025 são de 1,44 vez e de 8,77 vezes, respectivamente. Já no cenário de rating, os DSCRs de 2024 e 2025 são de 1,23 vez e de 7,68 vezes, respectivamente.

## RESUMO DA ANÁLISE

A AES Tietê Eólica é uma subholding que detém 15 SPEs autorizadas a operar por meio de resoluções da Aneel e estabelecidas como produtoras independentes de energia elétrica mediante implantação e exploração de central geradora eólica. A emissora é controlada pela AES Operações (anteriormente denominada AES Tietê Energia), uma das principais empresas de geração privada do país e controlada pela The AES Corporation (AES, IDR - *Issuer Default Rating* - Rating de Inadimplência do Emissor - de Longo Prazo 'BBB-/Perspectiva Estável). Os parques eólicos estão localizados no interior da Bahia, nas cidades de Caetités, Guanambi, Igaporã e Pindaí, e totalizam 386,1 MW de capacidade instalada.

Desde 2020, o projeto vem gerando energia abaixo do P-90 de dez anos certificado, o que reflete, dentre outros fatores, a restrição de escoamento demandada pelo ONS, devido a limitações da rede de transmissão. A piora na geração também reflete questões referentes à disponibilidade do parque e aos recursos eólicos reduzidos. Os ressarcimentos anuais e quadrienais que estavam suspensos desde 2020, enquanto a regra de contabilização de custos de *constrained-off* (geração frustrada) estava sendo definida. De acordo com o calendário publicado pela CCEE em dezembro de 2022, as compensações e ressarcimentos de energia serão pagos até junho de 2024. O projeto pagou, em 2023, cerca de BRL37,7 milhões relativos a ressarcimentos anuais de 2019 e parte dos valores devidos nos quadriênios fechados.

No período de 12 meses encerrado em novembro de 2023, a AES Tietê Eólica apresentou geração de energia equivalente a 102% e 101%, respectivamente, da geração estimada no cenário de rating da Fitch para os contratos firmados no LER e no LEN (P-90 médio de dez anos, com descontos de 2,0% e de 6,0%, respectivamente). Em dezembro de 2022, o Ministério das Minas e Energias publicou uma resolução que prevê a redução da garantia física das eólicas Dourados e Pilões, que venderam energia ao LEN. A redução impactou a garantia total do projeto em 2%. Ao final de 2023, a AES

Tietê Eólica S.A e suas controladas possuíam um saldo total de caixa de BRL91,2 milhões e BRL18,3 milhões, respectivamente, em conta reserva.

## **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 AES Tietê Eólica.

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: 21 de novembro de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 16 de fevereiro 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](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/site/brasil](http://www.fitchratings.com/site/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 ↕
AES Tiete Eolica S.A.		
AES Tiete Eolica S.A./Energy Revenues - First Lien/1 Natl LT	Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Stable Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

**Thaina Cavalini**

Senior Analyst

Analista primário

Nacional

+55 21 3957 3620

thaina.cavalini@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

### **Thales Nader**

Senior Analyst

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3656

thales.nader@fitchratings.com

### **Marta Veloso**

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 11 3957 3683

marta.veloso@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](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

AES Tiete Eolica 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 taxação 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.