

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Rebaixa 3ª Emissão de Debêntures de Cachoeira Caldeirão para 'A-(bra)'; Perspectiva Estável

Brazil Fri 02 Dec, 2022 - 12:31 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 02 Dec 2022: A Fitch Ratings rebaixou, hoje, para 'A-(bra)', de 'A(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo da terceira emissão de debêntures da Empresa de Energia Cachoeira Caldeirão S.A. (Cachoeira Caldeirão), no montante de BRL156,5 milhões, com vencimento em 2030. A Perspectiva do rating é Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rebaixamento do rating da terceira emissão de debêntures de Cachoeira Caldeirão reflete o aumento da exposição ao Preço de Liquidação de Diferenças (PLD), causado pela redução de sua garantia física em 6,4MW médios, para 123,3MW médios, o que pressionou a geração de caixa do projeto nos cenários da Fitch, devido à necessidade de compra de lastro de energia. A Perspectiva foi estabilizada uma vez que uma possível deterioração da qualidade de crédito do projeto é mitigada pelas garantias corporativa e bancária, que cobrem todo o saldo da dívida até que o projeto cumpra o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (Debt Service Coverage Ratio - DSCR) mínimo de 1,20 vez em 12 meses, calculado conforme a documentação da dívida, entre outras condições.

O rating reflete a baixa complexidade da operação e da manutenção do projeto, bem como a mitigação do risco de geração de energia, devido à sua adesão ao Mecanismo de

Realocação de Energia (MRE) e à proteção do seguro SP89, o que limita sua exposição ao Generation Scaling Factor (GSF).

As debêntures contam com garantias bancárias e corporativas não solidárias da EDP – Energias do Brasil S.A. (EDP BR, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável) e do Banco Santander (Brasil) S.A. (Santander), o qual garante a participação da acionista China Three Gorges Brasil Energia S.A. (CTG Brasil) no projeto. As garantias serão liberadas quando o projeto atingir o *completion* financeiro, que a Fitch espera que ocorrerá ao início de 2027 no seu cenário-base.

No cenário de rating revisado, os DSCRs mínimo e médio são de 0,52 vez e 0,64 vez, respectivamente. Portanto, se este cenário se materializar, o projeto possuirá liquidez limitada para cobrir o serviço da dívida sem apoio dos garantidores. Neste cenário, o *covenant* mínimo para liberação das garantias nunca é atingido e estas permanecem vigentes até o vencimento da dívida. No entanto, caso a performance financeira seja melhor e as garantias sejam liberadas, as métricas do projeto seriam consistentes com ratings mais baixos.

Risco Operacional Limitado [Risco Operacional: Médio]

A hidrelétrica é operada por meio do Centro de Geração e Operação da EDP BR, que é um dos acionistas do projeto e possui elevada experiência no setor. As operações são automatizadas, e a equipe de profissionais que atua no local é reduzida. O orçamento de operações e manutenção (O&M) considera ganhos de escala relacionados à operação de um portfólio de projetos da EDP BR. Os procedimentos de manutenção são padronizados, e grande parte dos custos operacionais é composta por tarifas regulatórias e pela compra de energia para recomposição de lastro.

MRE Mitiga Risco de Geração de Energia [Risco de Receita – Volume: Médio]

Cachoeira Caldeirão participa do MRE, o que mitiga o risco de geração individual da usina. Caso o projeto não consiga entregar toda a energia comercializada, mas o MRE tenha um superávit de energia, Cachoeira Caldeirão poderá comprar a energia adicional do sistema pela Tarifa de Energia de Otimização (TEO). Além disso, a fim de diminuir a exposição do projeto ao risco hidrológico de todo o sistema, Cachoeira Caldeirão aderiu ao mecanismo de repactuação do risco hidrológico SP89, o que limita a sua exposição ao GSF a até 11% de sua garantia física. Em novembro de 2022, o projeto teve sua garantia física rebaixada para 123,3MW médios.

PPAs a Preços Fixos de Longo Prazo [Risco de Receita – Preço: Médio]

O projeto comercializou 100% de sua garantia física no Leilão de Energia Nova (LEN) em 2012, mediante contratos de compra de energia (Power Purchase Agreements – PPAs) de trinta anos, a preços fixos e reajustados anualmente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). Isso garante fluxos de caixa operacionais previsíveis e estáveis, mas ainda assim o projeto está parcialmente exposto ao PLD, devido ao risco hidrológico. A Fitch considera sólida a regulamentação do setor elétrico brasileiro e entende que o risco de contraparte dos contratos no Ambiente de Contratação Regulada seja sistêmico.

Estrutura de Dívida Adequada [Estrutura da Dívida: Médio]

As debêntures são *pari passu* com o financiamento de longo prazo do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). A estrutura contempla, ainda, uma conta reserva de seis meses para o serviço da dívida e teste para distribuição de dividendos (DSCR de 1,20 vez no período que considera os últimos 12 meses). A transação está exposta à Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) do financiamento do BNDES, o que resulta em descasamento com as receitas, que são reajustadas pela inflação.

Perfil Financeiro

No cenário de rating da Fitch, o projeto apresenta DSCRs médio de 2023 a 2030 de 0,64 vez, e mínimo de 0,52 vez, que ocorre em 2023, devido a um maior volume de investimentos relacionados ao atendimento de normas de segurança para a barragem. No cenário de rating, as garantias permanecem vigentes por toda duração da dívida. Caso elas sejam liberadas, o projeto apresenta liquidez limitada para cobrir o serviço da dívida.

No cenário-base, as métricas apresentadas são DSCR médio de 1,20 vez e mínimo de 0,64 vez, e o projeto atinge o *completion* financeiro em dezembro de 2026, tendo suas garantias liberadas no início de 2027. O rating 'A-(bra)' considera o risco de liberação dessas garantias e que, caso ocorra, pode resultar no rebaixamento do projeto em vários graus devido à limitada capacidade de absorver custos mais elevados com compra de energia para reposição de lastro ou pagamento dos custos relacionado ao GSF.

Comparação Com Pares

O par mais próximo de Cachoeira Caldeirão é a Santo Antônio Energia S.A. (Saesa, Ratings Nacionais de Longo Prazo das primeira e terceira emissões de debêntures 'BBB-(bra)' / Perspectiva Estável. Ambas são hidrelétricas que aderiram ao seguro de risco hidrológico. Saesa tem seguro SP93 para as turbinas originais e SP100, para turbinas

adicionais, que oferece maior proteção ao risco hidrológico quando em comparação com Cachoeira Caldeirão, que aderiu ao SP89. Saesa e Cachoeira Caldeirão tiveram suas garantias físicas revisadas em 2022.

As métricas de Saesa no cenário de rating, de DSCR médio de 1,04 vez e mínimo de 0,88 vez, são melhores que as de Cachoeira Caldeirão. No entanto, apesar de uma estrutura de garantias similar, os ratings das debêntures da Saesa são menores uma vez que a Fitch não considera o apoio dos acionistas, pois a qualidade de crédito de alguns destes é desconhecida.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Ações de rating positivas são improváveis a curto e médio prazos.

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

-- Caso as garantias do projeto sejam liberadas, o rating poderá ser rebaixado em múltiplos graus.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas do relatório Global Economic Outlook, publicado pela agência em setembro de 2022.

O cenário-base considera GSF de 0,86 em 2022, de 0,85 em 2023 e 0,93 de 2024 em diante. O PLD projetado está listado abaixo. Os custos de O&M do projeto foram projetados de acordo com a estimativa da administração, que inclui itens de manutenção preventiva e corretiva para os próximos três anos. Também foi considerado o orçamento de Capex atualizado: BRL7,9 milhões para 2022 e BRL28,5 milhões, para 2023 e BRL3,0 milhões de 2024 em diante.

PLD no cenário-base (Preços nominais):

Em 2022, BRL58/MWh; 2023, BRL88/MWh; 2024, BRL71/MWh; 2025, BRL64/MWh; 2026, BRL66/MWh; 2027, BRL68/MWh; 2028, BRL70/MWh; 2029, BRL72/MWh; 2030, BRL94/MWh.

O cenário de rating considera GSF de 0,86 em 2022; de 0,82 em 2023; e 0,90 de 2024 em diante. O PLD projetado está listado abaixo. Os custos de O&M e capex foram mantidos em relação aos do cenário-base.

PLD no cenário de rating (Preços nominais):

Em 2022, BRL58/MWh; 2023, BRL393/MWh; 2024, BRL389/MWh; 2025, BRL445/MWh; 2026, BRL391/MWh; 2027, BRL440/MWh; 2028, BRL433/MWh; 2029, BRL447/MWh; 2030, BRL501/MWh.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio são de 0,64 vez (em 2023) e de 1,20 vez, respectivamente, de 2023 a 2030. Já no cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 0,52 vez (em 2022) e de 0,64 vez, de 2023 a 2030. No cenário de rating, espera-se que as garantias não sejam liberadas até o vencimento da dívida.

RESUMO DA ANÁLISE

Até 30 de junho de 2022, Cachoeira Caldeirão apresentou receita líquida de BRL83 milhões, EBITDA de BRL59 milhões.

Cachoeira Caldeirão aderiu à iniciativa do BNDES de suspensão de pagamentos do serviço da dívida para usinas hidrelétricas acima de 50 MW de capacidade instalada (BNDES Standstill) para os meses de dezembro de 2021 a junho de 2022.

Desde 2016, Cachoeira Caldeirão aderiu ao mecanismo de repactuação de risco hidrológico, por meio do SP89. O mecanismo consiste, basicamente, de um seguro, que limita a exposição do gerador a um GSF abaixo de 100%. Esta resolução apresenta níveis de exposição de 0% a 11%, e seus respectivos prêmios variam. O SP89 equivale à exposição de 89%, cujo prêmio é de BRL0,75/MWh.

Em relação ao incidente ocorrido em 2015, referente ao alagamento parcial da cidade de Ferreira Gomes, no Amapá, Cachoeira Caldeirão recebeu, em agosto de 2018, BRL28 milhões líquidos da seguradora, o que encerrou o processo de regulação do seguro. Ao mesmo tempo, o projeto constituiu uma provisão em decorrência de sua nova expectativa de indenização às residências e aos estabelecimentos comerciais afetados pelo alagamento (perdas prováveis). A provisão para risco de perda provável, em decorrência desta indenização, era de BRL18 milhões em setembro de 2022. Até o momento, não houve qualquer decisão final no Supremo Tribunal Federal (STF) sobre este processo, e a Fitch não incorporou o pagamento de indenizações adicionais aos seus cenários de rating.

A partir de 1º de janeiro de 2023, a garantia física do projeto será reduzida para 123,3 MW médios, de 129,7 MW médios., de acordo com a revisão de garantia física ordinária prevista no contrato de concessão.

PERFIL DE CRÉDITO

Cachoeira Caldeirão é uma Sociedade de Propósito Específico (SPE) criada para construir e explorar a usina hidrelétrica (UHE) Cachoeira Caldeirão, localizada no Rio Araguari, no Amapá. A SPE venceu o Leilão de Energia Nova LEN 006/2012, no qual adquiriu o direito de concessão por 35 anos, que perdurará até maio de 2048. A obrigação contratual de entrega de energia começou em 1º de janeiro de 2017 para a primeira turbina. O preço do PPA, na data do leilão, foi de BRL95,31/MWh, ajustado anualmente pelo IPCA.

A usina tem capacidade instalada total de 219MW e sua garantia física foi revisada, em 2022 e com efeitos a partir de 2023, para 123,3MW médios, de 129,7MW médios. Os acionistas do projeto são a EDP BR, subsidiária da EDP Energias de Portugal S.A. (IDR - *Issuer Default Rating* (Rating de Inadimplência do Emissor) 'BBB'/Perspectiva Estável) e a China Three Gorges Brasil Energia S.A., subsidiária da China Three Gorges Corporation (IDR de Longo Prazo 'A+' /Estável), na proporção de 50% cada.

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 de Cachoeira Caldeirão.

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: 30 de janeiro de 2015.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 10 de dezembro de 2021.

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

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

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

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

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/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 (20 de julho de 2022);

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

Outra Metodologia Relevante:

-- Renewable Energy Rating Criteria (23 de agosto de 2021).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆

RATING ◆

PRIOR ◆

Empresa de Energia
Cachoeira Caldeirao
S.A.

Empresa de Energia Cachoeira Caldeirao S.A./Debt/1 Natl LT	Natl LT	A-(bra) Rating Outlook Stable	A(bra) Rating Outlook Negative
	Downgrade		

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Guilherme Castagnoli

Associate Director

Analista primário

Nacional

+55 11 3957 3685

guilherme.castagnoli@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

Thamiris Pita

Senior Analyst

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3666

thamiris.pita@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@thefitgroup.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. 23 Aug 2021) (including rating assumption sensitivity)

Infrastructure & Project Finance Rating Criteria (pub. 20 Jul 2022) (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

Empresa de Energia Cachoeira Caldeirao 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: <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11

(2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança da informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, 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 site da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe 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 razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar 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 natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes 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.

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 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos 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 a ser utilizadas 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 rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating 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 © 2022 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). Fax: (212) 480-4435. 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.

Energy and Natural Resources Infrastructure and Project Finance Latin America Brazil
