

10 MAY 2024

Fitch Rebaixa Rating de Debêntures de Salto do Guassupi Para 'A-(bra)'; Observação Negativa

Fitch Ratings - São Paulo - 10 May 2024: A Fitch Ratings rebaixou para 'A-(bra)', de 'AA-(bra)', e manteve em Observação Negativa o Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures da Salto do Guassupi Energética S.A. (Salto do Guassupi).

O rebaixamento do rating reflete a necessidade de fontes de recursos adicionais à geração de caixa do projeto para a realização de capex, de modo a restabelecer as operações. As operações da usina foram paralisadas desde o colapso de um túnel de adução em 2023.

A Observação Negativa reflete as incertezas quanto às fontes de recursos para financiar os gastos de reparação, ao seu valor total, e ao tempo de execução para o restabelecimento das operações. Também reflete as potenciais perdas adicionais causadas pelas enchentes no estado do Rio Grande do Sul.

A Observação será resolvida tão logo a Fitch tenha visibilidade sobre a extensão dos danos causados pelas enchentes, bem como das fontes para a realização do capex relacionado a todos os reparos necessários.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete as receitas contratadas por meio de Contratos de Compra e Venda Energia (*power purchase agreements* – PPAs), a operação e manutenção (O&M) relativamente simples e a mitigação do risco de volume pelo Mecanismo de Realocação de Energia (MRE). O projeto mantém

20% da garantia física descontratada, que serve como colchão para penalidades do *Generation Scaling Factor* (GSF), uma vez que não foi contratado seguro para o GSF.

As debêntures representam a única dívida do projeto, são totalmente amortizáveis, indexadas ao Índice de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA) e contam com garantia pessoal proporcional dos acionistas indiretos (pessoas físicas) até o *completion* financeiro. A dívida também conta com pacote de garantias que contempla cessão fiduciária de direitos creditórios e alienação fiduciária das ações da emissora, formalizadas após a emissão.

As operações comerciais de Salto do Guassupi estão suspensas desde maio de 2023, devido ao colapso de um túnel de adução da usina. Além disso, o projeto está em localização afetada pelas enchentes no Rio Grande do Sul, cujos impactos ainda estão sendo avaliados. No cenário base, Salto do Guassupi demonstra capacidade para cumprir suas obrigações operacionais e de dívida a médio prazo. No entanto, necessitará recursos adicionais para financiar os gastos para restabelecer as operações.

Risco Operacional Reduzido (Risco Operacional – Médio):

Atualmente, o projeto é operado pela Energisa Soluções, subsidiária da Energisa S.A. ('AAA(bra)', Perspectiva Estável). A Fitch considera a operação simples, com tecnologia bem estabelecida. Além disso, há oferta de operadores no mercado, em caso de necessidade de substituição. Frente a projetos similares, o orçamento de O&M é baixo, e a Fitch considerou em seus cenários uma estimativa de custos equivalente à média de seu portfólio. Não há contas reservas de O&M.

Exposição Limitada ao GSF (Risco de Receita - Volume: Médio):

O risco de volume de hidrelétricas que fazem parte do Mercado de Realocação de Energia (MRE) não se baseia nas condições hidrológicas da bacia hidrográfica, mas no sistema hídrico do país. Caso Salto do Guassupi gere energia insuficiente para cumprir suas obrigações, mas o MRE tenha excedente, o mecanismo pode compensar o déficit do projeto ao custo marginal de produção estabelecido pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel). Salto do Guassupi comprometeu 80% de sua garantia física com PPAs no Leilão de Energia Nova (LEN) A-4/2018. O projeto ficará exposto ao Generation Scalling Factor - GSF e ao preço de liquidação de diferenças (PLD) quando o GSF for inferior a 0,80, uma vez que manterá 1,27MW descontratado para mitigar déficits do fator.

Risco de Receita Mitigado por PPAs de Longo Prazo (Risco de Receita - Preço: Médio):

Salto do Guassupi vendeu 80% de sua garantia física por meio de PPAs de trinta anos no mercado regulado, cujo risco de contraparte é sistêmico. Os preços dos PPAs são reajustados anualmente pela inflação. A garantia física restante, de 20%, será mantida descontratada para mitigar eventuais déficits do GSF.

Pacote de Garantias Adequado e Ausência de Conta Reserva da Dívida (Estrutura da Dívida -Médio):

As debêntures são seniores e amortizáveis até o vencimento. A dívida é indexada à inflação, mesmo índice de correção das receitas. O projeto não possui contas reservas, e há restrição para distribuição de dividendos se o índice de cobertura do serviço da dívida ($y - DSCR$) for inferior a 1,20 vez. As debêntures contam com garantias pessoais proporcionais não solidárias dos acionistas indiretos, que serão liberadas após o *completion* financeiro. Apesar de a estrutura conter cláusula de vencimento antecipado, caso um dos fiadores morra ou torne-se insolvente, há um prazo de cura para o emissor apresentar um novo garantidor. A cessão fiduciária dos recebíveis foi constituída em maio de 2021 e a alienação fiduciária de ações, em fevereiro de 2022. A Fitch considera que o estágio operacional do projeto, suas coberturas robustas e a ausência de necessidade de aportes sejam incentivos para que os demais garantidores assumam a obrigação e evitem o vencimento antecipado.

ESG – Governança

As práticas de governança e o nível de transparência da estrutura organizacional e da estratégia do grupo são considerados fracos, o que afeta o rating. O projeto atrasou o cumprimento de obrigações previstas na escritura da emissão, o qual foi posteriormente autorizado pelos debenturistas. A estrutura organizacional compartilhada com outros três projetos (que fazem parte do Complexo Toropi) tem influenciado as decisões da administração, de modo a priorizar os interesses do Complexo Toropi, em vez do projeto individualmente.

Perfil Financeiro

Pelo cenário-base elaborado pela Fitch, para a análise da liquidez a curto prazo, o projeto seria capaz de arcar com seus custos e despesas ao longo do ano de 2024, incluindo opex, a compra de lastro de energia e o pagamento de serviço da dívida. A expectativa da Fitch é que o projeto terminaria o ano de 2024 com liquidez de BRL1,2 milhão. Considerando a limitada liquidez, a Salto do Guassupi dependeria de fontes adicionais de recursos para realizar as obras civis que viabilizariam o reestabelecimento das operações.

Comparação Com Pares

O par mais próximo de Salto do Guassupi é Quevedos Energética S.A. (Quevedos, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AA-(bra)', Observação Negativa). O rating mais baixo de Salto do Guassupi é explicado pela margem limitada do projeto para cumprir suas obrigações financeiras a médio prazo e pela dependência de recursos externos para pagamento dos gastos necessários para o restabelecimento de suas operações, após o colapso de uma das estruturas da PCH em 2023. A Observação Negativa de ambos os ratings reflete as incertezas referentes ao possível impacto na operação e fluxos de caixa devido às enchentes no estado do Rio Grande do Sul.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Qualquer evento que leve ao cancelamento da licença operacional ou dos PPAs;
- Sinais de deterioração da liquidez do projeto para cumprir as obrigações de curto prazo.

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- Evidenciada liquidez para absorver os impactos financeiros relacionados aos reparos, bem como o restabelecimento das operações em tempo hábil.

EMISSÃO

A primeira emissão de debêntures de Salto do Guassupi, no montante de BRL50 milhões, tem vencimento em dezembro de 2037 e pagamento semestral de principal e juros desde junho de 2021. As debêntures são atualizadas monetariamente pela variação acumulada do IPCA, mais juros remuneratórios anuais de 4,525%.

Até o *completion* financeiro, a emissão conta com garantia pessoal não solidária dos seis acionistas indiretos pessoa física, cotistas da Quebra Dentes Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura, acionista indireta controladora do projeto.

A emissão também conta com garantia de alienação fiduciária da totalidade das ações da emissora e da cessão fiduciária dos direitos creditórios, dos direitos emergentes da autorização, dos recebíveis, bem como dos PPAs, constituídas em fevereiro de 2022 e em maio de 2021, respectivamente. A emissão não possui conta reserva para serviço da dívida.

As debêntures são a única dívida do projeto, seniores e totalmente amortizadas até o vencimento. A estrutura conta com *covenants* financeiros que restringem o pagamento de dividendos em caso de DSCR abaixo de 1,20 vez e que proíbem endividamento adicional.

O *completion* financeiro será atingido quando, entre outros, o projeto estiver concluído, operacional, com as garantias aperfeiçoadas e apresentar DSCR mínimo de 1,20 vez nos últimos 12 meses.

Devido à característica da garantia de *completion*, há cláusula de vencimento antecipado automático em caso de morte, insolvência, ausência ou incapacidade dos garantidores. Há, porém, trinta dias de cura para o emissor apresentar um novo garantidor, sujeito à aprovação dos debenturistas. A Fitch considera que o estágio operacional do projeto, suas métricas robustas e a ausência de necessidade de aportes são incentivos para que os demais garantidores assumam a obrigação e evitem o vencimento antecipado.

PRINCIPAIS PREMISSAS

Atualmente a Fitch não está diferenciando o cenário-base do cenário de rating devido ao nível de incerteza em relação ao prazo e ao valor total de gastos para o restabelecimento das operações. As premissas do cenário-base da Fitch refletem as projeções macroeconômicas para inflação e

CDI, atualizadas conforme o Global Economic Outlook publicado pela agência em março de 2024.

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

- Compras de lastro de energia ao preço médio de BRL61/MWh;
- Opex total, incluindo compras de lastro de energia, de aproximadamente BRL 5,9 milhões;
- Restabelecimento das operações em novembro de 2024.

Nesse cenário, o projeto apresentaria liquidez de BRL1,2 milhão ao final de 2024. Os gastos estimados por Salto do Guassupi para os reparos referentes ao colapso do túnel, antes de qualquer impacto referente às enchentes, eram de BRL16 milhões. Os recursos para o financiamento dos investimentos devem ser provenientes dos acionistas do projeto e também de desembolsos de seguradoras que cobrem as infraestruturas danificadas.

RESUMO DA ANÁLISE

Em maio de 2023, as operações comerciais de Salto do Guassupi foram suspensas, devido ao colapso de um túnel de adução da usina.

Para que sejam restabelecidas as operações comerciais, além de sanar quaisquer danos causados pelas enchentes, será necessário construir um novo trecho de túnel de adução, o que não é esperado que ocorra antes de novembro de 2024.

Nos primeiros dias de maio de 2024, um grande volume de chuvas no Rio Grande do Sul fez com que as cotas dos rios de grande parte do estado ultrapassem recordes históricos e transbordassem. Salto do Guassupi e as demais PCHs do Complexo Toropi também foram impactadas. A dimensão completa dos impactos e potenciais atrasos da data esperada de retorno às operações ainda são incertos.

De acordo com as demonstrações financeiras da companhia, as disponibilidades de caixa somavam BRL851 mil reais em dezembro de 2023.

RESUMO DO PERFIL DE CRÉDITO

Salto do Guassupi é uma Sociedade de Propósito Específico (SPE) responsável por construir e operar a pequena central hidrelétrica (PCH) Salto do Guassupi, localizada em rio de mesmo nome, no Rio Grande do Sul. Entrou em operação em 31 de dezembro de 2020, com capacidade instalada de 12,71MW, com energia assegurada de 6,27MW.

A usina vendeu 80% de sua garantia firme (5,0MW médios), por meio de um PPA regulado de Energia Nova (LEN A-4/2018), por trinta anos, com preços fixos (BRL198/MWh, preço base de abril de 2018) e anualmente ajustados pela inflação. A garantia física restante, de 20%, deve ser mantida descontratada para fazer frente a eventuais variações do GSF.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Salto do Guassupi Energética S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de junho de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 23 de maio 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

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 (17 de maio de 2023);
- Metodologia de Rating em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevante:

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

Fitch Ratings Analysts

Marcela Araujo

Associate Director

Analista primário

+55 11 3957 3652

Fitch Ratings Brasil Ltda. Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Guilherme Castagnoli

Associate Director

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3685

Bruno Pahl

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

Media Contacts

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
Salto do Guassupi Energetica S.A.			
• Salto do Guassupi Energetica S.A./Energy			
Revenues -	Natl LT	A-(bra) ♦	Downgrade
First Lien/ 1 Natl LT			AA-(bra) ♦

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE	⊕	♦
NEGATIVE	⊖	◊
EVOLVING	◐	◆
STABLE	○	

Applicable Criteria

Infrastructure & Project Finance Rating Criteria (pub.17 May 2023) (including rating assumption sensitivity)

National Scale Rating Criteria (pub.22 Dec 2020)

Renewable Energy Project Rating Criteria (pub.06 Feb 2023) (including rating assumption sensitivity)

Applicable Models

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Third-party Model, v [\(17 May 2023\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

DISCLAIMER & DISCLOSURES

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes

sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão

listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou 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.

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.

ENDORSEMENT POLICY - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU](#)

[Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.