



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' da 2ª Emissão de Debêntures da Ventos da Bahia 2; Perspectiva Estável

Brazil Thu 11 May, 2023 - 14:18 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 11 May 2023: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', com Perspectiva Estável, da segunda emissão de debêntures da VDB F2 Geração de Energia S.A. (Ventos da Bahia 2), no montante de BRL106 milhões.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o estágio operacional do projeto e as características dos contratos de venda de energia (Power Purchase Agreements - PPAs), firmados no Leilão de Energia de Reserva (LER) de 2015, que não estão expostos aos Preços de Liquidação de Diferenças (PLD). O rating também considera as robustas características do contrato de escopo completo para operação e manutenção (O&M) firmado com a Vestas do Brasil Energia Eólica Ltda. (Vestas do Brasil) e a disponibilidade de operadores alternativos experientes em caso de necessidade de troca da contraparte.

As debêntures são seniores e pari passu com o financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). A estrutura da dívida apresenta conta reserva com montante equivalente à próxima parcela de pagamento das debêntures e conta reserva de O&M equivalente aos próximos três meses de custo.

O Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (Debt Service Coverage Ratio - DSCR) médio no cenário de rating da Fitch é de 1,64 vez, e o mínimo, de 1,41 vez. Estes indicadores, em conjunto com o robusto breakeven de produção de energia do projeto, são compatíveis com o rating 'AAA(bra)'.

### **Contrato de O&M Com Escopo Completo (Risco de Operação: Médio)**

A Ventos da Bahia 2 possui contrato de O&M de escopo completo com a Vestas do Brasil que garante 98% de disponibilidade dos parques eólicos por 15 anos. O contrato possui preço fixo, inclui peças de reposição e manutenção programada e não programada. Outros contratos de escopo completo analisados na carteira da Fitch têm preços e condições similares aos do contrato da Ventos da Bahia 2 com a Vestas. A Fitch entende que existe disponibilidade de operadores alternativos experientes, em caso de necessidade de troca da contraparte, pelo mesmo preço do contrato atual.

### **Incertezas Elevadas no Estudo de Vento (Risco de Receita – Volume: revisado para Médio, de Fraco)**

O projeto Ventos da Bahia está localizado no Nordeste, que apresenta recursos eólicos fortes e estáveis. Os volumes de energia foram estimados em 2016 por certificadores com boa reputação e basearam-se em medições de cinco anos, por meio de cinco torres anemométricas instaladas no local. Os cenários base e de rating da Fitch incorporam desconto adicional de 7,0% sobre a produção de energia para contemplar incertezas relativas à produção real. A agência considerou redução adicional de 2,50% para contabilizar perdas elétricas compartilhadas da rede básica, não incluídas na certificação. O projeto tem sofrido restrições (*curtailment*) para entregar energia, mas a Fitch entende que o risco é limitado e, portanto, não incluiu estresses adicionais referentes a este risco. A Fitch atualizou o risco de volume para médio, de fraco, uma vez que o projeto apresenta histórico de geração de quatro anos estável, com variações dentro de 16% do cenário-base inicial e nenhum ano abaixo do cenário de rating, em acordo com a metodologia.

### **PPAs a Preços Fixos Sem Exposição ao PLD (Risco de Receitas – Preço: Forte)**

A Ventos da Bahia 2 assinou PPAs de vinte anos no LER de 2015 e tem a Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE) como contraparte. A Fitch considera sólida a regulamentação do setor elétrico brasileiro e entende que o risco de contraparte é sistêmico, uma vez que a CCEE representa todos os usuários do sistema. Os PPAs contemplam venda de energia, em média, 13% abaixo do P-90 de dez anos estimado pela agência, a preços fixos e reajustados anualmente pela inflação. Os déficits de

produção são precificados entre 1,0 vez e 1,15 vez o preço do PPA. O impacto destes déficits nas receitas é mitigado pelo mecanismo quadrienal de compensação.

### **Estrutura de Dívida Adequada (Estrutura da Dívida: Médio)**

As debêntures são seniores e pari passu com o financiamento do BNDES e possuem conta reserva de seis meses, que está devidamente preenchida. A dívida com o banco é indexada à Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP), o que expõe a estrutura da dívida a descasamento com a inflação que corrige as receitas. A estrutura da dívida prevê restrição para novos endividamentos e para distribuição de dividendos caso o DSCR seja menor do que 1,3 vez. Há cláusula de vencimento antecipado não automático relacionado à falência dos acionistas, mas a Fitch entende que ela não será exercida caso os pagamentos das debêntures sejam honrados conforme o estabelecido na escritura da emissão.

### **Perfil Financeiro**

No cenário de rating da Fitch, os DSCRs mínimo e médio são de 1,41 vez e 1,64 vez, respectivamente, compatíveis com ratings 'AAA(bra)' para projetos com produção totalmente contratada por meio de PPAs de longo prazo. O DSCR mínimo ocorre em 2031 devido ao pagamento dos ressarcimentos referentes ao terceiro quadriênio. Além das métricas robustas, *break-even* de geração no cenário-base é forte. Considerando toda a liquidez disponível nas contas reserva, o projeto consegue cumprir com suas obrigações com 33% de queda em sua geração.

### **Comparação Com Pares**

Os pares mais próximos da Ventos da Bahia 2 são Copacabana Geração de Energia e Participações S.A. (Serra da Babilônia, Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures AAA(bra), Perspectiva Estável), que possui DSCRs mínimo de 1,29 vez e médio de 1,51 vez, e Serras Holding S.A. (Serras, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures AAA(bra), Perspectiva Estável), que apresenta DSCR mínimos de 1,0 vez e médio de 1,33 vez.

Os três projetos assinaram contratos no LER, portanto, não estão expostos ao PLD em caso de déficits de geração de energia. Como Ventos da Bahia 2, o DSCR mínimo de Serra da Babilônia é causado pelo pagamento dos ressarcimentos quadrienais por déficit de energia, enquanto o DSCR de Serras é causado pelo investimento de BRL22 milhões em 2022. Todos os projetos possuem *break-evens* de geração em torno de 30% no cenário-base.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

-- Não se aplicam, tendo em vista que a classificação se encontra no patamar mais elevado da escala de rating nacional da Fitch.

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

-- Volumes de geração de energia significativamente abaixo do montante contratado (475 GWh por ano), por períodos sucessivos;

-- Aumentos substanciais e persistentes de custos e despesas do projeto que possam levar o DSCR médio a 1,20 vez.

## **EMISSÃO**

A segunda emissão de debêntures de Ventos da Bahia 2, no montante de BRL106 milhões e com vencimento em abril de 2033, foi utilizada para quitar as debêntures de curto prazo que o projeto possuía. A emissão é atualizada monetariamente pela variação acumulada do Índice Nacional de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA), com incidência de juros remuneratórios anuais de 3,8708%.

Os pagamentos de juros são semestrais e começaram em outubro de 2019, enquanto os de principal também são semestrais, com cronograma customizado, e tiveram início em outubro de 2020.

A emissão conta com garantias reais até o vencimento: penhor da totalidade das ações das Sociedades de Propósito Específico - SPEs (Parque Eólico Ventos da Bahia I S.A., Parque Eólico Ventos da Bahia III S.A., Parque Eólico Ventos da Bahia IX S.A., Parque Eólico Ventos da Bahia XVIII S.A.), penhor de máquinas e equipamentos, cessão fiduciária dos direitos creditórios e dos direitos emergentes da autorização, cessão fiduciária dos recebíveis e dos PPAs e conta reserva de O&M equivalente aos próximos três meses de custo. Todas as garantias são compartilhadas com o BNDES. Além disso, a emissão possui conta reserva equivalente a seis meses de serviço da dívida exclusiva para as debêntures.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

As premissas dos cenários base e de rating refletem projeções macroeconômicas de IPCA e Certificado de Depósito Interbancário (CDI), atualizadas conforme o Global

Economic Outlook da Fitch, publicado em março de 2023. A Fitch utilizou as premissas a seguir para a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP): 2023: 7,25%; 2024: 6,50%; 2025: 6,25% e de 2026 em diante: 6,00%.

No cenário-base, a premissa de geração se baseia no P-50 estimado pela consultoria MegaJoule, mais descontos de 7,0%, em relação ao estudo de ventos, e descontos de 2,5% referentes às perdas elétricas compartilhadas da rede básica.

Além disso, foram considerados descontos referentes à indisponibilidade total, ao consumo interno e a perdas elétricas internas de 6,4%, que não foram contempladas no estudo. Os custos de O&M foram mantidos conforme o contrato com a Vestas, e outros custos e despesas, exceto os encargos regulatórios, foram acrescidos de 2,5%.

No cenário de rating da Fitch, a premissa de geração se baseia no P-90 de dez anos estimado pela agência (a partir do P-90 de vinte anos, segundo as projeções da MegaJoule), mais desconto de 7,0%, de acordo com a metodologia da Fitch, e de 2,5%, referentes às perdas elétricas compartilhadas da rede básica. Os custos de O&M foram mantidos conforme o contrato com a Vestas, e outros custos e despesas, exceto os encargos regulatórios, foram acrescidos de 7,5%.

No cenário-base da agência, os DSCRs mínimo e médio são de 1,67 vez e 1,86 vez, respectivamente. Já no cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 1,41 vez e 1,64 vez.

## **RESUMO DA ANÁLISE**

Em 2022, o projeto apresentou receita líquida de BRL133 milhões e EBITDA de BRL108 milhões, em linha com os cenários da Fitch. Neste período, a geração de energia foi superior ao volume contratado (505,8 GWh, frente a 475,1 GWh), e a disponibilidade média do projeto esteve acima de 98%.

A geração acumulada no primeiro quadriênio, de outubro de 2018 a setembro de 2022, foi 6,6% superior ao volume contratado para o período, 9,0% superior à geração prevista no cenário de rating e 5,2% inferior à geração estimada no cenário-base da agência. A performance durante o quadriênio resultou em receita variável adicional de BRL27,7 milhões e ressarcimento de BRL2,1 milhões, devido à entrega de energia abaixo do contratado da SPE VDB IX.

## **RESUMO DO PERFIL DE CRÉDITO**

Ventos da Bahia 2 é composta por quatro SPEs autorizadas pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) e estabelecidas como produtoras independentes de energia, mediante implantação e exploração de uma central geradora eólica. A emissora, uma

subholding acionista das SPEs, é controlada pela EDF EN do Brasil Participações Ltda. (EDF Brasil, não avaliada pela Fitch), braço de desenvolvimento de projetos renováveis, no país, da Electricité de France (EDF, IDR - Issuer Default Rating - Rating de Inadimplência do Emissor - de Longo Prazo BBB+/Perspectiva Estável) e pela Omega Geração S.A. (Omega, Rating Nacional de Longo Prazo AA-(bra)/Perspectiva Estável). A Omega adquiriu, em dezembro de 2020, 50% das ações da Ventos da Bahia 2 – a qual, desde então, passou a ter seu controle compartilhado entre os dois acionistas.

Os parques eólicos localizam-se em Mulungu do Morro (BA) e totalizam 116,4 MW de capacidade instalada. Todos os parques venderam sua energia no oitavo LER, realizado em novembro de 2015, por BRL203,96/MWh (valor daquela data), mediante Contratos de Energia de Reserva (CERs) de vinte anos.

### **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 EDF Brasil.

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: 3 de julho de 2019.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 22 de junho de 2022.

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/brasil](http://www.fitchratings.com/brasil)'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (20 de julho de 2022);

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

Outra Metodologia Relevante:

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

## RATING ACTIONS

**ENTITY / DEBT** ⚡

**RATING** ⚡

**PRIOR** ⚡

---

VDB F2 Geracao de  
Energia S.A.

---

VDB F2 Geracao de Energia S.A./Debentures/1 Natl LT	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed	

---

[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

**Daniel Takeushi**

Associate Director

Analista secundário

Nacional

+55 11 4504 2203

daniel.takeushi@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](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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria -- Effective July 20, 2022–May 17, 2023 \(pub. 20 Jul 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[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 (1)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

VDB F2 Geracao de 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: <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 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 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 © 2023 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

