

Free Translation – Original Report Attached**RATING ACTION COMMENTARY**

Fitch Affirms 'AA(bra)' Rating for Anemus Wind's 1st Debenture Issue

Brazil Wed Jul 27, 2022 - 16:42 ET

Fitch Ratings - São Paulo – Jul 27 2022: 2W Energia S.A. ("Company") and its direct subsidiary Anemus Wind Holding S.A. ("Anemus Wind") hereby informs its shareholders and the market that, on this date, the risk rating agency Fitch Ratings ("Fitch") reaffirmed the rating of the 1st issue of debentures by Anemus Wind, at "AA" on the national scale, as well as maintained its stable outlook. The operation is classified as a green bond carried out in a single series, maturing in June 2039 and having the total amount of R\$475 million.

RATING FUNDAMENTALS

The rating reflects the project's construction stage, which is mitigated by bank guarantees, and its revenue profile, composed exclusively of energy traded in the free energy market through Power Purchase Agreements (PPAs) in the short and medium terms, with a diversified base of counterparties. The project is exposed to energy price volatility risk as PPAs mature before the debt term. The rating also considers an energy production study whose difference between the one-year P-50 and P-90 production estimate is 12.8%, as well as the fact that the study was based on data collected from an anemometric tower whose height differs from the height of the turbine to be installed. Anemus Wind signed a full scope operation and maintenance

(O&M) contract with the turbines supplier, WEG Equipamentos Elétricos S.A. (WEG, guaranteeing an average availability of 97.5% and this extends for the entire term of the debt.

The debentures are Anemus Wind's only debt. They are senior, fully amortizable and have a six-month debt service reserve account. Until the physical completion of the project, the debt will be financed by financial institutions rated with a minimum rating of 'AA(bra)'. The structure also provides for a cash sweep mechanism that will be activated if the project is unable to maintain the minimum conditions defined for the PPA portfolio, which are monitored monthly by the guarantee agent. In the event of any non-compliance with these conditions, the cash remaining after the payment of operating expenses, compliance with the minimum cash balance and completion of the payment account and reserve accounts will be allocated to the cash sweep account, whose funds deposited therein will be used to carry out extraordinary amortizations.

The debentures are Anemus Wind's only debt. They are senior, fully amortizable and have a six-month debt service reserve account. Until the physical completion of the project, the debt will be financed by financial institutions rated with a minimum rating of 'AA(bra)'. The structure also establish a cash sweep mechanism that will be activated if the project is unable to maintain the minimum conditions defined for the PPA portfolio, which are monitored monthly by the guarantee agent. In the event of any non-compliance with these conditions, the cash remaining after the payment of operating expenses, compliance with the minimum cash balance and completion of the payment and reserve accounts will be allocated to the cash sweep account, whose funds deposited therein will be used to carry out extraordinary amortizations.

Regarding the rating, the minimum and average Debt Service Coverage Ratios (DSCRs) from 2023 to 2027 are 1.51x and 1.68x, respectively. In 2028, the year from which most of the energy will be decontracted, the LLCR (Loan Life Coverage Ratio) is 1.37, which is compatible with the rating, considering exposed wind projects to future energy price risk. The rating is also aligned with the credit quality of the weakest guarantor until construction is completed.

Full Scope Long-Term O&M Agreement (Operation Risk: Medium)

The O&M services will be performed by WEG, under a twenty-year contract, with a fixed price and adjusted for inflation. The O&M contract is full scope, including preventive and corrective maintenance activities, and ensures an average availability of 97.5%. The turbines that will be used do not yet have a history of operation in Brazil. Even so, Fitch understands that there are operators available in the market to

take over the operation in case of needing to change the counterparty. The project will have a three-month O&M reserve account.

Study of Power Generation With Limitations (Revenue Risk - Volume: Medium)

Fitch received an energy production certificate carried out in 2020 by Aeroespacial Tecnologias em Energia e Sistemas Renováveis LTDA, based on measurements from a tower located where the project will be installed, for 54 months, in addition to the supplementary satellite data correlation studies which calculated uncertainties. The difference between the one-year P-50 and P-90, according to the certificate, is 12.8%, and the agency applied a 7% discount on the net energy production to reflect the uncertainties and limitations of the study, which had only one anemometric tower, of which the height is different from that of the towers that will be implemented by the project. Fitch also considered an additional discount of 2.5% on the generation estimates, referring to electrical losses from the medium voltage network and the transmission line that were not included in the study, as assessed by the independent engineer.

Exposure to Price Change; Non-Evaluated Counterparties (Revenue Risk - Price: Weak)

The project's strategy is to commercialize all energy generated in the ACL. Anemus Wind has committed to delivering its energy through bilateral agreements with a diverse range of counterparties. The credit quality of most of these customers is unknown, but individually they represent a small portion of the revenue. The most relevant counterparty is Copel Comercialização S.A. The debt structure limits the amount of energy committed to an average of 65.8 MW, and the PPAs must meet pre-established conditions to ensure a predictable revenue flow. Anemus Wind will need to sign new PPAs, given the strategy of selling energy through medium-term contracts, which results in a significant volume of uncontracted energy in the long term and exposure to price and counterparty risk. Anemus Wind also closed a PPA with the shareholder, 2W Energia S.A., which does not provide for a delivery obligation if the project does not generate enough energy.

Cash-Sweep Mitigates Price Risk (Debt Structure: Medium)

The debentures are the project's only debt. They are fully amortizable, indexed to inflation and have a reserve account for six months of debt service. The structure has restrictions for the distribution of dividends in case of DSCR below 1.30x. The debentures will also be assured by proportional bank guarantees from banks with a minimum rating of 'AA(bra)' until the physical completion of the project, which includes, among other conditions, the confirmation by an independent engineer that

the facilities are adequate to present the availability guaranteed by the operator and the payment of most of the amounts related to the construction stage. The debt structure also provides for a cash sweep mechanism, which will retain excess cash generated after the cascade of payments defined in the financing contracts in the event of a non-compliance with the PPA portfolio. Excess funds will be retained in the cash sweep account and used to carry out extraordinary debt repayments while the project does not meet the conditions established for the PPA portfolio.

Financial Profile

Fitch's scenarios consider the prices of contracted PPAs and, for uncontracted energy, it considers an agency price curve. Based on the updated PPA portfolio, Fitch notes that the project currently fails to meet the conditions established in 2025, which would activate the cash sweep mechanism in that year, due to the high volume of uncontracted energy from 2028 onwards. Therefore, the agency considers the DSCR and LLCR as relevant metrics. As Fitch does not know the credit quality of most counterparties, the project metrics were compared to those of wind projects exposed to price risk (merchant) informed in the methodology, but the agency did not apply stresses on the prices already contracted in the PPAs.

In the rating scenario, the minimum and average DSCRs from 2023 to 2027 are 1.51x and 1.68x, respectively. In 2028, the LLCR is 1.37x, which is compatible with the rating, considering wind projects exposed to future energy price risk. The LLCR reduction in Fitch's current review is due to the fact that the cash sweep is now expected to occur from 2025 onwards rather than 2023 - the projection made at the time the rating was assigned. Therefore, the expected debt balance in the following years is higher. Future energy prices were also revised, producing minor impact on reducing LLCR. The DSCRs were estimated for the period in which the project has a large part of the energy already contracted, while the LLCR is used from 2028, the year in which more than 35% of the energy will be uncontracted. Breakevens of total O&M costs, energy production and energy price uncontracted, calculated on the base case, are +150% of the O&M costs of the turbines and Balance of Plant (BoP), 29% discount on the P-50 and 45% discount on the energy prices applied to the amount uncontracted, respectively.

Peer Comparison

Anemus Wind's closest peer is Serra do Mel Holding S.A. (Serra do Mel 2, Rating of the 1st issue of 'AA(bra)' debentures, Stable Outlook), which has minimum and

average DSCRs of 1.02x and 1.48x. Serra do Mel 2 has signed long-term PPAs with counterparties with known credit quality, but which mature before the final maturity of the debt. In addition, it has committed only 85% of its firm guarantee through long-term PPAs, thus maintaining an uncontracted portion that can be marketed within the limits established by the debt structure. Like Anemus Wind, Serra do Mel 2 is fully exposed to energy price risk in the last years of debt (from 2031 to 2034), when it presents coverage metrics above 1.35 - which is compatible with the rating 'AA(bra)', according to Fitch's methodology.

Other comparable projects are Vila Piauí 1 Empreendimentos e Participações S.A. (Vila Piauí 1, Rating of the 1st issue of 'AAA(bra)' debentures, Stable Outlook) and Vila Piauí 2 Empreendimentos e Participações S.A. (Vila Piauí 2, Rating of the 1st issue of 'AAA(bra)' debentures, Stable Perspective), projects analyzed together, since the first one guarantees the debentures of the second one and vice versa, throughout the debt term.

The projects sold 72% of their physical guarantee to counterparties whose guarantor has credit quality at the 'AAA(bra)' level and can sell the remaining amount through PPAs of a maximum of three years, observing the minimum volume certified at P-90 and the historic generation. Both projects are also exposed to future energy price risk; however, unlike Anemus Wind and Serra do Mel 2, the exposure of Vila Piauí 1 and 2 is limited to a smaller share of revenues over the entire term of the debt. The minimum and average DSCRs for Vila Piauí 1 and 2 in the rating scenario are 1.23x and 1.47x, respectively. The lower exposure to price risk and its metrics explain the higher ratings.

RATINGS SENSITIVITY

Factors That Could Individually or Collectively Lead to Rating Action

Positive / Elevation:

- Improving, in Fitch's view, the credit quality of the guarantor(s) during the construction phase of the project, if its metrics remain in line with the guarantor's rating.
- Evidencing the project's ability to add new PPAs to the portfolio, resulting in DSCRs consistently above 1.45x or LLCR also of 1.45x, where relevant, after the release of bank guarantees.

Factors That Could Individually or Collectively Lead to Rating Action

Negative/Relegation:

- Deteriorating, in Fitch's view, the credit quality of the guarantor(s) during the construction phase of the project.
- Expecting lower energy future prices and/or addition of new low-price PPAs,

leading to an LLCR consistently below 1.35x.

ISSUE

The first issuance of Anemus Wind debentures, in the amount of BRL475 million, was carried out in a single series and matures in June 2039. The amortization of interest and principal will be semiannual, and its balance will be monetarily restated by the variation of the National Price Index Consumer – Broad (IPCA) plus 7.2856% per year. The debt proceeds were used to finance the construction of the wind farms at the Anemus Wind complex. 2W Energia S.A. and 2W Investments LLC act as guarantors of the issuance by special purpose companies (SPEs). In addition, the issuance counts, until the physical completion of the project, with proportional bank loans from Banco BTG Pactual S.A. (BTG Pactual, Rating 'AA(bra)'/Perspective Stable) and Banco Sumitomo Mitsui Brasileiro S.A. (SMBCB, Rating 'AAA(bra)'/Stable Outlook).

MAIN ASSUMPTIONS

Fitch's rating scenario assumptions reflect macroeconomic projections updated as per the agency's Global Economic Outlook report, published in June 2022.

The key assumptions used by Fitch in its base case include:

- Start of the commercial operation of the project in September 2022;
- The generation assumption is based on Aeroespacial's P-50 estimate minus 7% discounts for study uncertainties and 2.5% for internal electrical losses recommended by the independent engineer;

- The price of uncontracted energy to be traded on the free market from 2025 onwards considers the average observed in the bilateral contracts of projects in Fitch's portfolio for each year (actual prices based on January 2021 – BRL/MWh): BRL160, 50 in 2025; BRL152.10 in 2026; BRL149.50 in 2027; BRL146.20 in 2028; BRL140.50 in 2029; BRL137.70 in 2030; BRL135.30 in 2031; BRL132.50 in 2032; BRL132.90 in 2033 and 2034 and BRL130.00 from 2035.

- Costs with the O&M service of the wind turbines according to the contract with WEG;

- O&M BoP service costs: 10% stress above that reported by the issuer.

The same assumptions were used by Fitch in its rating scenario, except for the following:

- The generation assumption is based on Aeroespacial's one-year P-90 estimate, less

discounts of 7% for study uncertainties and 2.5% for internal electrical losses recommended by the independent engineer;

-- The price of uncontracted energy to be traded on the free market from 2025 onwards considers the minimum observed in the bilateral contracts for projects in Fitch's portfolio for each year (actual prices based on January 2021 – BRL/MWh): BRL134, 60 in 2025; BRL133.20 in 2026; BRL131.00 in 2027; BRL127.80 in 2028; BRL122.10 of 2029 to 2031; BRL122.40 in 2032 and 2033; BRL118.00 in 2034 and 2035; BRL115.20 of 2036 onwards;

- O&M BoP service costs: 15% stress above that reported by the issuer.

In Fitch's base case, the metrics presented are minimum and average DSCRs of 1.75x and 2.01x, respectively, from 2023 to 2027. In this scenario, starting in 2028, the minimum LLCR is 2.01 times.

In the rating scenario, the minimum and average DSCRs from 2023 to 2027 are 1.51x and 1.68x, respectively. In this scenario, as of 2028, the minimum LLCR is 1.37x.

CREDIT PROFILE

Anemus Wind is a holding company created to issue debentures and control the SPEs that hold the authorizations for the three wind farms, which will aim to build and operate a set of assets in Rio Grande do Norte, with an installed capacity of 138.6 MW. The project, whose strategy is to sell 100% of its energy generated in the free market, is indirectly controlled by 2W Energia, an energy trader founded in 2013. Anemus Wind presented a portfolio of PPAs that has approximately 130 counterparties, most of which are small and medium-sized companies from different segments. Among the most relevant is Copel Comercialização, which closed a PPA with Anemus Wind for the purchase of an average 20MW of energy from 2024 to 2032. In addition, the project has a PPA with the shareholder, 2W Energia, which does not require energy delivery if the project has a generation deficit. Due to the strategy of selling energy through medium-term PPAs, Anemus Wind needs to sign additional contracts for the portion of energy that has not yet been contracted, subject to the limit of 65.8 MWm, as defined in the debentures' deeds.

REGULATORY INFORMATION:

This publication is a credit risk classification report, to comply with article 16 of CVM Resolution Nº 9/20.

The information used in this analysis comes from 2W Energia S.A.

Fitch takes all necessary measures to ensure that the information used in the credit risk rating is sufficient and comes from reliable sources, including, where appropriate, third-party sources. However, Fitch does not perform auditing services and cannot, in all cases, carry out independent verification or confirmation of the information received.

Ratings History:

Date on which the national scale rating was first issued: July 14, 2021.

Date the national scale ranking was last updated: July 29, 2021.

The risk rating has been communicated to the rated entity or related parties, and the assigned rating has not changed as a result of this communication.

The ratings assigned by Fitch are reviewed at least annually.

Fitch publishes the list of actual and potential conflicts of interest in Appendix X of the Reference Form, available at www.fitchratings.com/brasil

For information on possible changes in the credit risk classification, see the item: Rating Sensitivity.

Additional information is available at 'www.fitchratings.com' and 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

Fitch Ratings Brasil Ltda., or related parties, may have provided other services to the rated entity in the 12-month period preceding this credit rating action. The list of other services provided to classified entities is available at <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. The provision of this service does not, in our opinion, constitute a conflict of interest in view of the credit risk classification.

Fitch Ratings was paid to determine each credit rating listed in this credit risk rating report by the rated obligor or issuer, by a related party other than the rated obligor or issuer, by the sponsor ("sponsor"), underwriter ("underwriter"), or the depositor of the instrument, security or security being valued.

Applied Methodology and Related Research:

- Rating Methodology for Infrastructure and Project Financing (July 20, 2022);
- National Scale Ratings Methodology (December 22, 2020).

Other Relevant Methodology:

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING↕	PRIOR↕
Anemus Wind Holding S.A.		
Anemus Wind Holding S.A./Senior Secured Debt/1 Natl LT	Natl LT Affirmed	AA(bra) Rating Outlook Stable Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Daniel Takeushi**

Associate Director

Primary Analyst

+55 11 4504 2203

daniel.takeushi@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

Marcela Araujo

Senior Analyst

Secondary Analyst

+55 11 3957 3652

marcela.araujo@fitchratings.com

Bruno Pahl

Senior Director

Committee President

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Additional information is available at 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

Anemus Wind Holding S.A.

DISCLAIMER & COPYRIGHT

All Fitch credit ratings are subject to certain limitations and disclaimers. Please see the following link for these limitations and disclaimers:

<https://fitchratings.com/understandingcreditratings>.

In addition, the definitions of each rating scale and category, including definitions regarding default, can be accessed at <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, under rating definitions, in the regulatory requirements section. ESMA and FCA are required to publish historical default rates in a central repository in accordance with Articles 11(2) of Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009, as well as in accordance with the terms of the Credit Rating Agencies Regulation (Amendments etc.) (departure from the EU) of 2019, respectively.

Public ratings, criteria and methodologies published are permanently available on this website. Fitch's code of conduct and confidentiality policies, conflicts of interest, affiliate information security (firewall), compliance and other relevant policies and procedures are also available on this website under the "code of conduct" section. In addition, the definitions of each rating scale and category, including definitions regarding default, can be accessed at <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, under rating definitions, in the regulatory requirements section. ESMA and FCA are

required to publish historical default rates in a central repository in accordance with Articles 11 (2) of Regulation (EC) N° 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009, as well as in accordance with the terms of the Credit Rating Agencies Regulation (Amendments etc.) (departure from the EU) of 2019, respectively.

Public ratings, criteria and methodologies published are permanently available on this website. Fitch's code of conduct and confidentiality policies, conflicts of interest; affiliate information security (firewall), compliance and other relevant policies and procedures are also available on this website under the "code of conduct" section.

The relevant interests of directors and shareholders are available at

<https://www.fitchratings.com/site/regulatory>.

Fitch may have provided other authorized or complementary service to the classified entity or related parties. Details on authorized service, for which the principal analyst is based with a Fitch Ratings company (or an affiliate thereof) registered with ESMA or FCA, or ancillary services, can be found on the issuer's summary page on the Fitch website.

In assigning and maintaining ratings and in making other reports (including information about projections), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources that the agency deems reliable. Fitch conducts an appropriate assessment of the factual information available to it, in accordance with its rating methodologies, and obtains reasonable verification of such information from independent sources. These sources are available with a certain level of security, or in a certain jurisdiction. The manner in which Fitch's factual investigation is conducted and the scope of third-party verification that the agency obtains may vary depending on the nature of the security reviewed and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the reviewed security is offered and sold and/or where the issuer is located, the availability and nature of the public information involved, access to the issuer's management and its consultants, the availability of pre-existing third-party verifications, such as audit reports, letters of agreed procedures, assessments, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, availability of independent and competent sources of verification, with respect to the particular security, or in the issuer's jurisdiction in particular, and various other factors.

Users of Fitch's ratings and reports should be aware that neither a thorough factual investigation nor any third party verification can assure that all information Fitch has with respect to a rating or report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisors are responsible for the accuracy of the information provided to Fitch and the market in making documents and other reports available. In issuing ratings and reports, Fitch is required to rely on the work of experts, including independent auditors, with respect to financial statements, and attorneys, with respect to legal and tax matters. In addition, ratings and financial projections and other information are naturally forward-looking and incorporate assumptions about future events that, by

their nature, cannot be confirmed as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and projections may be affected by future conditions or events not anticipated at the time a rating was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without warranty of any kind, and Fitch does not guarantee or warrant that a report or its contents will meet any requirement of the recipient. A Fitch rating is an opinion on a security's credit rating. This opinion and the reports are supported by existing criteria and methodologies, which are constantly evaluated and updated by Fitch. Ratings and reports are therefore the result of teamwork at Fitch, and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or report. The rating does not cover the risk of loss from risks other than credit, unless such risk is specifically mentioned. Fitch does not participate in the offer or sale of any security. All Fitch reports are co-authored. The professionals identified in a Fitch report participated in its preparation, but are not solely responsible for the opinions expressed in the text. Names are disclosed for contact purposes only. A report that contains a rating assigned by Fitch does not constitute a prospectus, nor does it replace the information gathered, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities.

Ratings may be changed or withdrawn at any time, for any reason, in Fitch's sole discretion. The agency does not provide investment advice of any kind. The ratings do not constitute a recommendation to buy, sell or hold any security. The ratings do not comment on the correctness of market prices, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature of payments made with respect to any security. Fitch receives payments from issuers, insurers, guarantors, other co-obligors and underwriters to rate the securities' rating. These prices generally range from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable local currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will review all or several issues made by a particular issuer or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual payment.

Such amounts may range from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable local currency equivalent). The assignment, publication or dissemination of a rating by Fitch will not imply consent by Fitch to use its name as an expert with respect to any registration statement submitted under the securities legislation in effect in the United States of America, the Financial Services and Markets 2000 of Great Britain or the securities legislation of any other jurisdiction in particular. Due to the relative efficiency of electronic publication and distribution, the Fitch report may be made available to electronic subscribers up to three days prior to access to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian Financial Services License (AFS License #337123), which authorizes the provision of credit ratings to wholesale customers only. The credit rating information published by Fitch is not intended for use by individuals who are

retail customers under the Corporations Act (Corporations Act 2001).

Fitch Ratings, Inc. is registered with the US Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO). Some credit rating subsidiaries of NRSROs are listed on Item 3 of the NRSRO Form and therefore may assign credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), but other subsidiaries of credit rating are not listed on the NRSRO Form (the "non-NRSROs"). Therefore, credit ratings on these subsidiaries are not assigned on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO employees may participate in the assignment of NRSRO credit ratings or assigned on behalf of the NRSRO.

Copyright © 2022 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Phone: 1-800-753-4824 (for calls made within the United States), or (001212) 908-0500 (for calls outside the United States). Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission, in whole or in part, is prohibited, except when authorized. All rights reserved.

[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

Fitch's international credit ratings produced outside the European Union (EU) or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities in the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, in accordance with the terms of the EU or UK Credit Rating Agencies (Amendments etc.) (EU Exit) Regulations, 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), as the case.

Fitch's approach to endorsement in the EU and UK can be found on [Fitch's Regulatory Affairs](#) page on the agency's website. Endorsement status for international credit ratings is provided on the entity summary page for each rated entity and on the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated daily.

Energy and Natural Resources Infrastructure and Project Finance Latin America Brazil

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AA(bra)' da 1ª Emissão de Debêntures da Anemus Wind

Brazil Wed 27 Jul, 2022 - 16:42 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 27 Jul 2022: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)', com Perspectiva Estável, da primeira emissão de debêntures da Anemus Wind Holding S.A. (Anemus Wind). A operação foi realizada em série única, com vencimento em junho de 2039 e no montante total de BRL475 milhões.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o estágio de construção do projeto, que é mitigado por fianças bancárias, e seu perfil de receita, composto exclusivamente por energia negociada no Ambiente de Contratação Livre (ACL) por meio de contratos de comercialização de energia (*Power Purchase Agreements* - PPAs) de curto e médio prazos, com uma base diversificada de contrapartes. O projeto está exposto ao risco de volatilidade de preço da energia, pois os PPAs vencem antes do prazo da dívida. O rating também considera um estudo de produção de energia cuja diferença entre a estimativa de produção a P-50 e P-90 de um ano é de 12,8%, bem como o fato de que o estudo se baseou em dados coletados de uma torre anemométrica cuja altura difere da altura da turbina que será instalada. A Anemus Wind assinou um contrato de operação e manutenção (O&M) de escopo completo com a WEG Equipamentos Elétricos S.A. (WEG), fornecedora das turbinas, que garante disponibilidade média de 97,5% e se estende por todo o prazo da dívida.

As debêntures são a única dívida da Anemus Wind. São seniores, totalmente amortizáveis e possuem conta reserva do serviço da dívida de seis meses. Até a

conclusão física do projeto, a dívida contará com fianças de instituições financeiras classificadas com rating mínimo 'AA(bra)'. A estrutura também prevê um mecanismo de *cash sweep* que será acionado caso o projeto não consiga manter as condições mínimas definidas para a carteira de PPAs, as quais são acompanhadas mensalmente pelo agente de garantias. Caso haja qualquer inobservância destas condições, o caixa remanescente após o pagamento das despesas operacionais, do cumprimento do saldo mínimo de caixa e do preenchimento da conta de pagamento e das contas reservas será destinado à conta de *cash sweep*, cujos recursos nela depositados serão utilizados para realizar amortizações extraordinárias.

No cenário de rating, os DSCRs (*Debt Service Coverage Ratios* – Índices de Cobertura do Serviço da Dívida) mínimo e médio de 2023 a 2027 são de 1,51 vez e 1,68 vez, respectivamente. Em 2028, ano a partir do qual grande parte da energia estará descontratada, o LLCR (*Loan Life Coverage Ratio* – Índice de Cobertura da Vida do Crédito) é de 1,37 vez, o que é compatível com o rating, considerando projetos eólicos expostos ao risco de preço futuro da energia. A classificação também está alinhada à qualidade de crédito do garantidor mais fraco até o término da construção.

Contrato de O&M de Longo Prazo Com Escopo Completo (Risco de Operação: Médio)

Os serviços de O&M serão executados pela WEG, mediante contrato de vinte anos, com preço fixo e corrigido pela inflação. O contrato de O&M é de escopo completo, incluindo atividades de manutenção preventiva e corretiva, e assegura disponibilidade média de 97,5%. As turbinas que serão utilizadas ainda não têm histórico de operação no Brasil. Ainda assim, a Fitch entende que existem operadores disponíveis no mercado para assumir a operação em caso de necessidade de troca da contraparte. O projeto terá uma conta reserva de O&M de três meses.

Estudo de Geração de Energia Com Limitações (Risco de Receita - Volume: Médio)

A Fitch recebeu certificação de produção de energia realizada em 2020 pela Aeroespacial Tecnologias em Energia e Sistemas Renováveis LTDA, com base em medições provenientes de uma torre localizada na área onde o projeto será instalado, durante 54 meses, além de estudos de correlação suplementares de dados de satélite para cálculo de incertezas. A diferença entre o P-50 e o P-90 de um ano, segundo o certificador, é de 12,8%, e a agência aplicou um desconto de 7% sobre a produção de energia líquida em seus cenários para refletir incertezas e limitações do estudo, que contou com apenas uma torre anemométrica, cuja altura é diferente da das torres que serão implementadas pelo projeto. A Fitch também considerou um desconto adicional de 2,5% sobre as estimativas de geração, referente a perdas elétricas da rede de média

tensão e da linha de transmissão que não foram incluídas no estudo, conforme avaliação do engenheiro independente.

Exposição à Variação de Preço; Contrapartes Não Avaliadas (Risco de Receita - Preço: Fraco)

A estratégia do projeto é comercializar toda a energia gerada no ACL. A Anemus Wind se comprometeu a entregar sua energia por meio de acordos bilaterais com um grande e diversificado conjunto de contrapartes. A qualidade de crédito da maioria destes clientes é desconhecida, mas, individualmente, estes representam pequena parcela da receita. A contraparte mais relevante é a Copel Comercialização S.A.. A estrutura da dívida limita a quantidade de energia comprometida a 65,8 MW médios, e os PPAs devem cumprir condições preestabelecidas, para garantir um fluxo de receita previsível. A Anemus Wind precisará assinar novos PPAs, dada a estratégia de vender energia por meio de contratos de médio prazo, o que resulta em um volume relevante de energia descontratada no longo prazo e exposição ao risco de preço e de contraparte. A Anemus Wind também fechou um PPA com o acionista, a 2W Energia S.A., que não prevê obrigação de entrega caso o projeto não gere energia suficiente.

Cash-Sweep Mitiga Risco de Preço (Estrutura da Dívida: Médio)

As debêntures são a única dívida do projeto. São totalmente amortizáveis, indexadas à inflação e possuem conta reserva de seis meses de serviço da dívida. A estrutura tem restrição para distribuição de dividendos em caso de DSCR abaixo de 1,30 vez. As debêntures também serão garantidas por fianças bancárias proporcionais de bancos com rating mínimo 'AA(bra)' até a conclusão física do projeto, que inclui, entre outras condições, a confirmação de um engenheiro independente de que as instalações estão adequadas para apresentar a disponibilidade garantida pelo operador e o pagamento da maior parte dos valores referentes à etapa de construção. A estrutura de dívida também prevê um mecanismo de *cash sweep*, que reterá o excesso de caixa gerado após a cascata de pagamentos definida nos contratos de financiamento caso ocorra um desenquadramento da carteira de PPAs. Os recursos excedentes serão retidos na conta de *cash sweep* e utilizados para realizar amortizações extraordinárias da dívida enquanto o projeto não cumprir as condições estabelecidas para a carteira de PPAs.

Perfil Financeiro

Os cenários da Fitch consideram os preços dos PPAs contratados e, para a energia descontratada, contemplam uma curva de preços da agência. Com base na carteira de PPAs atualizada, a Fitch observa que, atualmente, o projeto descumpre as condições estabelecidas em 2025, o que ativaria o mecanismo de *cash sweep* naquele ano, devido

ao elevado volume de energia descontratada a partir de 2028. Portanto, a agência considera como métricas relevantes o DSCR e o LLCR. Como a Fitch não conhece a qualidade de crédito da maioria das contrapartes, as métricas do projeto foram comparadas às de projetos eólicos expostos a risco de preço (*merchant*) informado na metodologia, mas a agência não aplicou estresses sobre os preços já contratados nos PPAs.

No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio de 2023 a 2027 são de 1,51 vez e de 1,68 vez, respectivamente. Em 2028, o LLCR é de 1,37 vez, o que é compatível com o rating, considerando projetos eólicos expostos ao risco de preço futuro da energia. A redução do LLCR na revisão atual da Fitch se deve ao fato de que o *cash sweep* agora é esperado para ocorrer a partir de 2025, e não a partir de 2023 – projeção feita no momento em que o rating foi atribuído. Portanto, o saldo de dívida esperado nos anos seguintes é maior. Os preços futuros de energia também foram revistos, produzindo impacto menor na redução do LLCR. Os DSCRs foram estimados para o período no qual o projeto apresenta grande parte da energia já contratada, enquanto o LLCR é utilizado a partir de 2028, ano em que mais de 35% da energia estará descontratada. Os *breakevens* de custos de O&M totais, produção de energia e preço da energia descontratada, calculados sobre o cenário-base, são de +150% dos custos de O&M das turbinas e *Balance of Plant* (BoP), 29% de desconto sobre o P-50 e 45% de desconto sobre os preços de energia aplicados ao montante descontratado, respectivamente.

Comparação Com Pares

O par mais próximo da Anemus Wind é a Serra do Mel Holding S.A. (Serra do Mel 2, Rating da 1ª emissão de debêntures 'AA(bra)', Perspectiva Estável), que apresenta DSCRs mínimo e médio de 1,02 vez e de 1,48 vez. A Serra do Mel 2 assinou PPAs de longo prazo com contrapartes com qualidade de crédito conhecida, mas que vencem antes do prazo final da dívida. Além disso, comprometeu apenas 85% de sua garantia firme mediante PPAs de longo prazo, mantendo, portanto, uma parcela descontratada que pode ser comercializada dentro dos limites estabelecidos pela estrutura da dívida. Assim como a Anemus Wind, a Serra do Mel 2 está totalmente exposta ao risco de preço da energia nos últimos anos da dívida (de 2031 a 2034), quando apresenta métricas de cobertura acima de 1,35 vez – o que é compatível com o rating 'AA(bra)', segundo a metodologia da Fitch.

Outros projetos comparáveis são a Vila Piauí 1 Empreendimentos e Participações S.A. (Vila Piauí 1, Rating da 1ª emissão de debêntures 'AAA(bra)', Perspectiva Estável) e a Vila Piauí 2 Empreendimentos e Participações S.A. (Vila Piauí 2, Rating da 1ª emissão de debêntures 'AAA(bra)', Perspectiva Estável), projetos analisados em conjunto, pois o primeiro garante as debêntures do segundo e vice-versa, durante todo o prazo da dívida.

Os projetos venderam 72% de sua garantia física para contrapartes cujo garantidor tem qualidade de crédito no patamar 'AAA(bra)' e podem comercializar o montante remanescente mediante PPAs de, no máximo, três anos, observando o volume mínimo certificado a P-90 e a geração histórica. Ambos os projetos também estão expostos ao risco de preço futuro da energia; no entanto, ao contrário da Anemus Wind e da Serra do Mel 2, a exposição de Vila Piauí 1 e 2 é limitada a uma parcela menor das receitas ao longo de todo o prazo da dívida. Os DSCRs mínimo e médio de Vila Piauí 1 e 2 no cenário de rating são de 1,23 vez e de 1,47 vez, respectivamente. A menor exposição ao risco de preço e suas métricas explicam os ratings mais elevados.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Melhora, na visão da Fitch, da qualidade de crédito do(s) garantidor(es) durante a fase de construção do projeto, caso suas métricas se mantenham em linha com o rating do garantidor.

-- Comprovação da capacidade do projeto de adicionar novos PPAs ao portfólio, resultando em DSCRs consistentemente acima de 1,45 vez ou LLCR também de 1,45 vez, quando relevante, após a liberação das fianças bancárias.

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

-- Deterioração, na visão da Fitch, da qualidade de crédito do(s) garantidor(es) durante a fase de construção do projeto.

-- Expectativa de preços futuros da energia menores e/ou adição de novos PPAs com preços baixos, que levem a um LLCR consistentemente abaixo de 1,35 vez.

EMISSÃO

A primeira emissão de debêntures da Anemus Wind, no valor de BRL475 milhões, foi realizada em série única e tem vencimento em junho de 2039. As amortizações de juros e principal serão semestrais, e seu saldo será atualizado monetariamente pela variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA) mais 7,2856% ao ano. Os recursos da dívida foram utilizados para financiar a construção dos parques eólicos do complexo Anemus Wind. Atuam como intervenientes garantidores da emissão as sociedades de propósito específico (SPEs) 2W Energia S.A. e 2W Investments LLC, acionistas controladores. Além disso, a emissão conta, até o *completion* físico do projeto, com fianças bancárias proporcionais do Banco BTG Pactual S.A. (BTG Pactual,

Rating 'AA(bra)/Perspectiva Estável) e do Banco Sumitomo Mitsui Brasileiro S.A. (SMBCB, Rating 'AAA(bra)/Perspectiva Estável).

PRINCIPAIS PREMISSAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook da agência, publicado em junho de 2022.

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

- Início da operação comercial do projeto em setembro de 2022;
- A premissa de geração se baseia na estimativa de P-50 da Aeroespacial menos descontos de 7% referentes às incertezas do estudo e de 2,5% referentes às perdas elétricas internas recomendadas pelo engenheiro independente;
- O preço de energia descontratada a ser negociado no mercado livre a partir de 2025 considera a média observada nos contratos bilaterais de projetos do portfólio da Fitch para cada ano (preços reais com base em janeiro de 2021 – BRL/MWh): BRL160,50 em 2025; BRL152,10 em 2026; BRL149,50 em 2027; BRL146,20 em 2028; BRL140,50 em 2029; BRL137,70 em 2030; BRL135,30 em 2031; BRL132,50 em 2032; BRL132,90 em 2033 e 2034 e BRL130,00 a partir de 2035.
- Custos com serviço de O&M dos aerogeradores conforme contrato com a WEG;
- Custos com serviço de O&M BoP: estresse de 10% acima do informado pelo emissor.

As mesmas premissas foram utilizadas pela Fitch em seu cenário de rating, exceto as seguintes:

- A premissa de geração se baseia na estimativa de P-90 de um ano da Aeroespacial, menos descontos de 7% referentes às incertezas do estudo e de 2,5% referentes às perdas elétricas internas recomendadas pelo engenheiro independente;
- O preço de energia descontratada a ser negociado no mercado livre a partir de 2025 considera o mínimo observado nos contratos bilaterais de projetos do portfólio da Fitch para cada ano (preços reais com base em janeiro de 2021 – BRL/MWh): BRL134,60 em 2025; BRL133,20 em 2026; BRL131,00 em 2027; BRL127,80 em 2028; BRL122,10 de 2029 a 2031; BRL122,40 em 2032 e 2033; BRL118,00 em 2034 e 2035; BRL115,20 de 2036 em diante;

-- Custos com serviço de O&M BoP: estresse de 15% acima do informado pelo emissor.

No cenário-base da Fitch, as métricas apresentadas são DSCRs mínimo e médio de 1,75 vez e de 2,01 vezes, respectivamente, de 2023 a 2027. Neste cenário, a partir de 2028, o LLCR mínimo é de 2,01 vezes.

No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio de 2023 a 2027 são de 1,51 vez e de 1,68 vez, respectivamente. Neste cenário, a partir de 2028, o LLCR mínimo é de 1,37 vez.

PERFIL DE CRÉDITO

A Anemus Wind é uma *holding* criada para a emissão de debêntures e controla as SPEs que detêm as autorizações dos três parques eólicos, que terão como objetivo construir e operar um conjunto de ativos no Rio Grande do Norte, com capacidade instalada de 138,6 MW. O projeto, que tem por estratégia comercializar 100% da sua energia gerada no mercado livre, é controlado indiretamente pela 2W Energia, comercializadora de energia fundada em 2013. A Anemus Wind apresentou uma carteira de PPAs que conta com aproximadamente 130 contrapartes, sendo a maioria pequenas e médias empresas de diversos segmentos. Dentre as mais relevantes está a Copel Comercialização, que fechou um PPA com a Anemus Wind para a compra de 20MW médios de energia de 2024 a 2032. Além disso, o projeto tem um PPA com o acionista, a 2W Energia, que não exige a entrega da energia caso o projeto tenha déficit de geração. Devido à estratégia de venda de energia mediante PPAs de médio prazo, a Anemus Wind precisa fechar contratos adicionais para a parcela da energia que ainda não está contratada, sujeitos ao limite de 65,8 MWm, conforme definido na escritura das debêntures.

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 2W Energia 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: 14 de julho de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 29 de julho 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 Project Rating Criteria (23 de agosto de 2021).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡	PRIOR ⚡
Anemus Wind Holding S.A.		
Anemus Wind Holding S.A./Senior Secured Debt/1 Natl LT	Natl LT Affirmed	AA(bra) Rating Outlook Stable Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Daniel Takeushi

Associate Director

Analista primário

+55 11 4504 2203

daniel.takeushi@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

Marcela Araujo

Senior Analyst

Analista secundário

+55 11 3957 3652

marcela.araujo@fitchratings.com

Bruno Pahl

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Renewable Energy Project Rating Criteria \(pub. 23 Aug 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[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**

Anemus Wind Holding 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](#)
