

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Remove Observação Negativa e Afirma Ratings da Auren

Brazil Thu 14 Nov, 2024 - 4:55 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 14 Nov 2024: A Fitch Ratings removeu, hoje, a Observação Negativa de todos os ratings da Auren S.A. (Auren) e afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB+' e 'BBB-', respectivamente, da companhia. A agência também afirmou os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Auren e de suas terceira e quarta emissões de debêntures, bem como os de sua subsidiária Companhia Energética de São Paulo (Cesp) e da respectiva 12ª emissão de debêntures. A Perspectiva de todos os ratings corporativos é Estável.

Ao mesmo tempo, a Fitch removeu a Observação Positiva e elevou para 'AAA(bra)', de 'AA-(bra)', os ratings das seguintes subsidiárias da AES Brasil Energia S.A. (AES Brasil) e de suas emissões de debêntures: Potengi Holdings S.A. (Potengi), Veleiros Holdings S.A. (Veleiros), AES Tucano Holding II S.A. (Tucano II) e Ventos de Santa Tereza 07 Energias Renováveis S.A. (Santa Tereza). A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

As ações de rating acontecem após a conclusão da aquisição da AES Brasil pela Auren. A afirmação dos ratings da Auren reflete a expectativa da Fitch de que a Votorantim S.A. (VSA, IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BBB' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', todos com Perspectiva Estável), uma de suas controladoras, provavelmente lhe proveria suporte, se necessário, com base em sua relevância estratégica. A agência também acredita que a Auren melhorará gradualmente seu perfil financeiro, enfraquecido pela aquisição do grupo AES Brasil. O IDR em Moeda Estrangeira da Auren permanece limitado pelo Teto-país 'BB+' do Brasil. Os ratings da Cesp e das subsidiárias da AES Brasil refletem o perfil de crédito consolidado da Auren, de acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias da Fitch.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Suporte da VSA: A Fitch incorporou aos ratings da Auren a expectativa de que a VSA prestaria suporte à empresa, caso necessário, seja por meio de injeções de capital, flexibilidade na distribuição de dividendos ou de outras formas. A Auren proporciona um fluxo de dividendos mais previsível para a VSA e se tornou mais relevante para o grupo após a aquisição da AES Brasil, além de oferecer oportunidades significativas de crescimento. A expectativa de suporte compensa a elevada alavancagem financeira da empresa após a aquisição.

Aquisição Fortemente Alavancada: Após o pagamento de BRL6,4 bilhões aos acionistas da AES Brasil sem aportes de capital, a Fitch projeta que a alavancagem líquida consolidada da Auren aumentará para 6,2 vezes até o final de 2024, em base *pro forma*, de 1,7 vez em junho de 2024, com redução gradual para cerca de 5,0 vezes até 2026. As elevadas taxas de juros no Brasil contribuem para o baixo índice de cobertura dos juros pelo EBITDA, estimado em cerca de 1,9 vez ao longo de 2024-2026. As projeções da agência assumem que a Auren manterá uma distribuição de dividendos relevante, porém com flexibilidade para realizar reduções, se necessário.

Perfil de Negócios Mais Forte: A aquisição melhora a escala de negócios e a diversificação de ativos da Auren, com a energia assegurada aumentando para 4,0GW médios (GWm) (+2,3GWm), com base em certificações a P-90 e incluindo juros sobre ativos não consolidados. A contribuição dos ativos eólicos aumenta para 35%, de 29%, enquanto os ativos solares têm sua contribuição reduzida para 5%, de 9%. Este novo *mix* favorece o aumento da utilização da energia solar, que oferece melhores perspectivas de crescimento. Agora, a Auren tem o desafio de substituir quase um terço de sua carteira até 2032, quando as concessões hidrelétricas da AES Brasil, totalizando 1,2GWm, expirarão. A longo prazo, o crescimento adicional do negócio de *trading* pode pressionar as margens e adicionar alguma volatilidade aos fluxos de caixa do grupo.

Proteção Contra Preços Baixos: A carteira da Auren permanecerá altamente contratada, o que protegerá os fluxos de caixa caso os preços de energia continuem estruturalmente baixos, embora possa expor a empresa a compras a preços elevados em um cenário de hidrologia muito fraca. As projeções consideram que a Auren já vendeu 87% de seus recursos no período de 2025 a 2027, incluindo o negócio de *trading*, perdas internas e uma estimativa de 5% de desconto na geração eólica e solar, devido a reduções na produção de energia (*curtailment*). A empresa vendeu cerca de um terço da energia a ser gerada até 2025 no mercado regulado, que oferece preços mais altos e prazos mais longos em comparação com os contratos bilaterais, baixo risco de contraparte e alguma proteção contra riscos hidrológicos.

Fortes FCFs Após 2025: A Fitch acredita que a Auren gerará robustos fluxos de caixa livre (FCFs) a partir de 2026. O EBITDA ajustado deve se aproximar de BRL3,2 bilhões em 2024, em base *pro forma*, e de BRL3,6 bilhões em 2025, de BRL1,6 bilhão em 2023, incluindo dividendos de empresas não consolidadas. As projeções incorporam sinergias operacionais de cerca de BRL200 milhões por ano, em média, provenientes principalmente de cortes de custos e melhoras de eficiência nos parques eólicos adquiridos. A agência calcula que a margem de EBITDA da companhia melhorará, atingindo cerca de 30% a partir de 2027, frente à média de 24% estimada para 2024-2025 – o que reflete menores volumes de compra de energia no negócio de *trading*. Elevados custos de juros, dividendos preferenciais, pagamentos relacionados a litígios e déficits previdenciários da Cesp, além da liquidação de déficits de geração eólica, devem enfraquecer o fluxo de caixa das operações (CFFO) para menos de 30% do EBITDA até 2026. A Fitch considera investimentos totais próximos a BRL2,5 bilhões até 2026, mais concentrados em 2024.

Ratings de Subsidiárias Equalizados aos da Auren: Os ratings de Cesp, Tucano II, Santa Tereza, Potengi e Veleiros refletem o perfil de crédito consolidado da Auren, com base nos fortes incentivos que a empresa tem para lhes prestar suporte, se necessário. As mais recentes emissões de debêntures da Auren contemplam a Cesp e a AES Brasil em cláusulas de inadimplência cruzada, e esta última garante a maioria das dívidas emitidas pelas subsidiárias Tucano II, Santa Tereza, Potengi e Veleiros. A Fitch também considera fortes os incentivos operacionais para todas as subsidiárias, que refletem a elevada integração das decisões de gestão e tesouraria dentro do grupo. Os incentivos estratégicos variam de acordo com o porte de cada subsidiária, mas cada uma delas contribui para otimizar a carteira da Auren, com a geração hidrelétrica e eólica apresentando padrões de sazonalidade complementares.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

Auren:

-- Uma melhora no Teto-país do Brasil pode levar a uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Estrangeira;

-- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Local da Auren é improvável a curto prazo, considerando o ambiente operacional do Brasil.

Subsidiárias da Auren:

-- A elevação dos ratings não é possível, uma vez que as classificações das subsidiárias da Auren estão no topo da escala nacional da Fitch.

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

- Incentivos mais fracos de suporte por parte da VSA;
- Rebaixamento dos IDRs da VSA;
- A incapacidade de redução gradual da alavancagem líquida consolidada pode levar a uma ação de rating negativa no IDR em Moeda Local da Auren;
- Um rebaixamento do rating soberano do Brasil pode resultar em uma ação de rating semelhante no IDR em Moeda Local da Auren.

Subsidiárias da Auren:

- Rebaixamento do Rating Nacional de Longo Prazo da Auren;
- Incentivos mais fracos de suporte por parte da Auren.

PRINCIPAIS PREMISSAS**As Principais Premissas da Fitch no Cenário de Rating da Auren Incluem:**

- *Generation Scaling Factor* (GSF) de 0,87 em 2024, 0,89 em 2025 e 0,91 em 2026;
- Geração eólica a 95% das certificações a P-90;
- Energia assegurada efetiva de 3,7GWm em outubro de 2024 e de 3,8GWm em 2025, proporcionais às participações acionárias nos ativos;
- Vendas contratadas anuais de 2024 a 2027, incluindo o negócio de *trading* (em GWm): 6,7 (*pro forma*); 5,4; 4,5; 3;6;

- Preços contratados médios de 2024 a 2027, incluindo o negócio de *trading* (BRL/MWh): 175 (*pro forma*); 196; 199; 203;
- Preços para novos contratos de venda de energia renovável no período de 2024 a 2027 (BRL/MWh): 179; 232; 201; 189;
- Preços médios de curto prazo no período de 2024 a 2027 (BRL/MWh): 167; 179; 77; 137;
- Investimentos totais de BRL2,5 bilhões no período entre 2024 e 2026, mais concentrados em 2024.

RESUMO DA ANÁLISE

O suporte da VSA justifica o fato de a Auren ter o mesmo IDR em Moeda Local que a Engie Brasil Energia S.A. (Engie Brasil; IDR em Moeda Local 'BBB-'), que se beneficia de um perfil de negócios mais forte e de menor alavancagem financeira. A Engie Brasil tem escala semelhante à da Auren, com 8,2GW e 4,5GWm em operação – em comparação com os 8,2GW e 3,8GWm desta última –, mas sua base de ativos é mais diversificada. Cerca de 15% do EBITDA ajustado da Engie Brasil projetado para 2025 (BRL6,7 bilhões) também devem ser provenientes de ativos de transmissão e gás *midstream*, que adicionam previsibilidade aos fluxos de caixa. A margem de EBITDA da Auren é inferior à da Engie Brasil (23% e 66% projetados para 2025, respectivamente), devido à maior importância do negócio de *trading* nos resultados consolidados da Auren.

A Fitch acredita que a Engie Brasil reduzirá os investimentos a partir de 2025 e calcula índices de alavancagem líquida em torno de 3,3 vezes e de cobertura de juros pelo EBITDA de aproximadamente 5,0 vezes em 2025-2026. Estes patamares são mais fortes do que as médias de 5,0 vezes e de 2,0 vezes estimadas para a Auren, respectivamente. O risco de recontração é semelhante para ambas as empresas, pois as duas contrataram cerca de 85% de seus recursos totais para o período de 2025 a 2028, em média. A Auren está ligeiramente mais exposta ao risco hidrológico, considerando o seguro regulatório e os volumes de energia vendidos por meio do regime de cotas, embora as usinas hidrelétricas contribuam com cerca de 72% da energia assegurada da Engie Brasil e 61% da Auren.

O IDR em Moeda Local da Auren é idêntico ao da AES Andes S.A. (AES Andes), que opera uma grande carteira de 5,6GW, com operações no Chile (69%), na Colômbia (20%) e na Argentina (11%), incluindo usinas a carvão no Chile e na Argentina (40%) – a serem desativadas, em sua maioria, até 2025 – e hidrelétricas no Chile e na Colômbia (37%), bem como usinas eólicas e solares, além de baterias, principalmente no Chile (16%). A AES

Andes apresenta maior margem de EBITDA, acima de 40%, e perfil financeiro mais forte que o da Auren. Para o período entre 2025 e 2026, a Fitch projeta a alavancagem líquida da empresa em torno de 3,0 vezes e cobertura de juros pelo EBITDA em torno de 3,3 vezes.

REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- Garantias em caixa e derivativos relacionados à dívida foram tratados como dívida;
- Participações não controladas foram tratadas parcialmente como dívida.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Confortável: A Fitch acredita que a Auren manterá liquidez confortável e amplo acesso a diversas fontes de captação, apesar de sua elevada alavancagem financeira. Considerando a consolidação da AES Brasil, os BRL7,9 bilhões levantados pela Auren em outubro de 2024 e deduzindo os BRL6,4 bilhões pagos aos acionistas da AES Brasil, o saldo de caixa *pro forma* era de BRL9,1 bilhões em 30 de setembro de 2024. Este montante cobre todos os vencimentos de dívida até 2027, em base *pro forma*. No mesmo período, a dívida consolidada, de BRL29,1 bilhões, era composta por debêntures (69%), financiamentos de longo prazo com bancos de desenvolvimento brasileiros (21%), empréstimos junto a bancos locais (8%) e ações preferenciais parcialmente tratadas como dívida (2%).

PERFIL DO EMISSOR

A Auren é uma empresa de grande porte, de capital aberto, que opera no setor de geração de energia no Brasil, com 3,7GWm de energia assegurada em operação após a aquisição da

AES Brasil. Seus controladores são o grupo Votorantim (38,7%) e o fundo canadense CPP Investments (30,5%).

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 Auren 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:

Auren Energia S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 25 de novembro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 20 de maio de 2024.

CESP – Companhia Energética de São Paulo

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 29 de julho de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 20 de maio de 2024.

Potengi Holdings S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 24 de janeiro de 2024.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 20 de maio de 2024.

Veleiros Holdings S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 24 de novembro de 2023.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 20 de maio de 2024.

AES Tucano Holding II S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de setembro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 20 de maio de 2024.

Ventos de Santa Tereza 07 Energias Renováveis S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de março de 2024.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 20 de maio de 2024.

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/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 Ratings Corporativos (3 de novembro de 2023);

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

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023).

Outra Metodologia Relevante:

-- Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (3 de novembro de 2023).

RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT ⇅ | RATING ⇅ | PRIOR ⇅ |
|-----------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|
| Potengi Holdings S.A. | Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Stable | AA- (bra) Rating Watch Positive |
| | Upgrade | |

| | | | | |
|------------------------------------------|-----------|--------------------------------|----------|------------------------------------------|
| senior unsecured | Natl LT | AAA(bra) | Upgrade | AA(bra) Rating Watch Positive |
| CESP - Companhia Energetica de Sao Paulo | Natl LT | AAA(bra) Rating Outlook Stable | | AAA(bra) Rating Watch Negative |
| | Affirmed | | | |
| senior unsecured | Natl LT | AAA(bra) | Affirmed | AAA(bra) Rating Watch Negative |
| AES Tucano Holding II S.A. | Natl LT | AAA(bra) Rating Outlook Stable | | AA- (bra) Rating Watch Positive |
| | Upgrade | | | |
| senior unsecured | Natl LT | AAA(bra) | Upgrade | AA- (bra) Rating Watch Positive |
| Auren Energia S.A. | LT IDR | BB+ Rating Outlook Stable | | BB+ Rating Watch Negative |
| | Affirmed | | | |
| | LC LT IDR | BBB- Rating Outlook Stable | | BBB- Rating Watch Negative |
| | Affirmed | | | |
| | Natl LT | AAA(bra) Rating Outlook Stable | | AAA(bra) Rating Watch Negative |
| | Affirmed | | | |
| senior unsecured | Natl LT | AAA(bra) | Affirmed | AAA(bra) Rating Watch Negative |

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Lucas Rios, CFA

Associate Director

Analista primário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@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

Rafael Faro

Associate Director

Analista secundário

+55 21 3957 3616

rafael.faro@fitchratings.com

Wellington Senter

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@fitchratings.com

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Eleis Brennan

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 21 Jun 2024\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Auren Energia S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

CESP - Companhia Energetica de Sao Paulo

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes

também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

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

afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

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

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization" (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2024 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.