



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma em 'AA-(bra)' Debêntures de Ventos de Santo Estevão; Perspectiva Revisada para Positiva

Brazil Tue 04 Oct, 2022 - 15:49 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 04 Oct 2022: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' da primeira emissão de debêntures da Ventos de Santo Estevão Holding S.A. (Ventos de Santo Estevão), no montante de BRL160 milhões e com vencimento em julho de 2032. Ao mesmo tempo, a agência revisou a Perspectiva para Positiva, de Estável.

A revisão da Perspectiva para Positiva reflete a expectativa de melhora no desempenho da geração de energia após a instalação do novo transformador, a retomada de 100% da operação em abril de 2022 e as medidas preventivas que o emissor adotou para evitar problemas semelhantes no futuro. Ventos de Santos Estevão tem gerado energia próxima a P-50 desde maio de 2022. Antes dos problemas técnicos recentes sua performance de geração também estava em linha com o projetado no cenário-base da Fitch. Caso o projeto continue apresentando desempenho operacional e financeiro estável, o rating da emissão poderá ser elevado.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o status operacional do projeto, as medições de vento atualizadas e satisfatórias, e as características dos contratos de compra e venda de energia (Power Purchase Agreements - PPAs) de Leilões de Energia Nova (LEN), que liquidam eventuais déficits de geração de energia entre o preço do contrato e o Preço de Liquidação de

Diferenças (PLD), o que for maior. O rating também considera as características dos contratos dos Leilões de Energia de Reserva (LER), que liquidam eventuais déficits de geração de energia a um fator sobre o preço contratado. O projeto apresenta certificação de vento atualizada, baseada na correlação de longo prazo confiável e em dados reais, ao longo de 12 meses, coletados no local.

As debêntures são seniores, *pari passu* com o financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), e possuem conta reserva equivalente à parcela de serviço da dívida vincenda. Também contam com garantia corporativa emitida pela Auren Energia S.A. ('AAA(bra)', Perspectiva Estável) até a conclusão do projeto, que inclui, entre outras condições, a geração mínima de energia de 1.507,7 GWh e Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (Debt Service Coverage Ratio - DSCR) acima de 1,20 vez por dois anos consecutivos.

O projeto teve problemas técnicos com dois transformadores durante 2020 e 2021, o que o deixou indisponível por alguns meses, fazendo com que a geração de energia, portanto, ficasse bem abaixo do comprometimento com os PPAs. De acordo com o cenário de rating revisado, espera-se que os ressarcimentos dos déficits energéticos acumulados desde 2019 ocorram durante 2023, o que será coberto com o caixa retido no projeto até o momento. Além disso, qualquer necessidade adicional de recursos é mitigada pela existência da garantia corporativa, que cobre 100% das debêntures em circulação. De 2024 a 2030, os DSCRs mínimo e médio são de 0,69 vez e 1,30 vez, respectivamente. Os DSCRs abaixo de 1,0 vez ocorrem nos anos dos ressarcimentos quadrienais (2026 e 2030). Entretanto, a Fitch acredita que este risco seja mitigado pela estrutura da dívida que proíbe a redução de capital, limita a distribuição de dividendos caso o projeto não atinja *covenants* mínimos e o fato de o projeto ter um acionista forte, com demonstrada capacidade de apoio financeiro.

O DSCR médio é considerado forte para o rating atribuído, conforme a metodologia da agência. Uma vez que a performance operacional do projeto se estabilize para níveis em linha com o histórico, o rating poderá ser elevado.

Provedor de O&M Forte e Experiente [Risco Operacional: Forte]

Os serviços de operação e manutenção (O&M) são prestados pela GE Power & Water Equipamentos e Serviços de Energia e Tratamento de Água Ltda. (GE Brasil), subsidiária da General Electric Company (GE, IDR - *Issuer Default Rating* - Rating de Inadimplência do Emissor 'BBB'/Perspectiva Estável), por meio de um contrato *full scope* de 15 anos. O acordo estabelece uma curva de preços customizada ao longo do tempo e inclui garantia de disponibilidade dos aerogeradores de 98%. Os serviços de *balance of plant* (BoP) elétricos são fornecidos pela Auren Energia S.A. ('AAA(bra)', Perspectiva Estável). O

projeto se beneficia de uma conta reserva de custos de operação e manutenção de três meses. A tecnologia é estabelecida, e o projeto conta com mais de três anos de histórico operacional.

Certificação de Recurso Eólico Atualizada [Risco de Receitas - Volume: Médio]

A Fitch recebeu certificação de vento atualizada da UL AWS Truepower, que se baseou em dados reais no período de 12 meses após a entrada em operação comercial, o que reduz as incertezas e fornece resultados de longo prazo mais precisos. De acordo com a nova certificação, a diferença entre a geração de energia a P-50 e a P-90 de um ano é de 11,9%. Os cenários da agência incorporam cortes adicionais de 5,0% sobre o P-50 e o P-90 médio de dez anos e expectativa de rateio de perdas elétricas da rede básica de 2,5%, não incluídas no estudo.

PPAs a Preços Fixos / Exposição ao PLD [Risco de Receitas – Preço: Médio]

O projeto vendeu energia por meio de PPAs comercializados em LENs e LERs, na proporção de 70% e 30% da sua garantia física total, respectivamente. Os PPAs medem o volume de energia gerado em períodos anuais e quadrienais, o que atenua a exposição a déficits durante os anos em que houver geração abaixo da obrigação contratada. Eventual necessidade de ressarcimento, no caso do LER, é realizada em valores equivalentes a 1,00 vez – 1,15 vez o preço fixo do PPA. No caso dos LENs, os déficits de produção são precificados ao maior entre o preço do contrato e o PLD, preço *spot* da energia, cujo efeito nas receitas é mitigado pelo mecanismo quadrienal de compensação. Os contratos são de vinte anos, e os preços fixos são reajustados pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acumulado de 12 meses.

Estrutura da Dívida Adequada [Estrutura da Dívida – Médio]

As debêntures são seniores e *pari passu* com o financiamento junto ao BNDES. A estrutura das debêntures contempla uma conta reserva de seis meses, além de *covenants*, que inclui limitação para distribuição de dividendos, caso o DSCR anual seja menor que 1,2 vez. Além disso, conta com garantia corporativa emitida pela Auren Energia. A garantia será liberada a partir de 2025, uma vez atingida a conclusão financeira do projeto e atingido um DSCR acima de 1,20 vez e geração mínima de 1.507,7 GWh em 24 meses consecutivos, bem como preenchimento das contas reserva, o que a Fitch estima que deve ocorrer no primeiro semestre de 2025. Em relação ao financiamento do BNDES há um descasamento entre a TJLP com o índice de correção das receitas.

Perfil Financeiro

No cenário de rating da Fitch, os DSCRs mínimo e médio consolidados são de 0,69 vez e 1,30 vez, respectivamente, no período de 2024 a 2030. O projeto apresenta DSCRs abaixo de 1,0 vez nos anos dos ressarcimentos quadriennais (2026 e 2030). A Fitch considera que os pagamentos dos ressarcimentos acumulados desde 2019 ocorrerão em 2023.

A Fitch entende que o risco dos DSCRs abaixo de 1,0 vez em 2026 e 2030 seja mitigado pela estrutura da dívida que não permite redução de capital, pela forte liquidez existente e também pelo forte acionista, que demonstrou capacidade financeira e interesse em dar suporte ao projeto depois dos eventos com os transformadores. Os *breakevens* para produção de energia, custos totais e Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) sobre o cenário-base, e considerando apenas as contas reservas, são de -27,1% do P-50, 87,9% e 18,5%, respectivamente.

O DSCR médio é considerado forte para o rating atribuído considerando o perfil de receitas, totalmente contratadas até o prazo de vencimento das debêntures. No entanto, o rating ainda está limitado considerando os problemas técnicos recentes nos transformadores que prejudicaram a geração de energia e geraram ressarcimentos de aproximadamente BRL 300 milhões a serem ainda pagos ao sistema.

Comparação Com Pares

Os pares mais próximos do projeto são: Omega Energia e Implantação 2 S.A. (Delta 3, Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures 'AAA(bra)', Perspectiva Negativa, e DSCR mínimo e médio de 1,0 vez e 1,32 vez, respectivamente, no cenário de rating), e Eólica Serra das Vacas Holding S.A. (Serra das Vacas I, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AA-(bra)', Perspectiva Negativa, e DSCR mínimo e médio de 0,81 vez e 1,22 vez, respectivamente, no cenário de rating). Ambos os projetos venderam a maior parte de sua energia no LEN, e assim como Ventos de Santo Estevão, Delta 3 possui diversificação de PPAs em LEN e LER. O DSCR médio de Delta 3 está em linha com o de Ventos de Santo Estevão, e seu rating está em Perspectiva Negativa devido a sua performance operacional nos últimos dois anos, quando a geração de energia ficou abaixo das expectativas por conta do recurso eólico e da indisponibilidade acima do esperado no sistema de transmissão do projeto. O DSCR mínimo de Serra das Vacas I está em linha com o de Ventos de Santo Estevão, porém, o DSCR médio é mais baixo. O seu rating também está em Perspectiva Negativa devido à performance operacional histórica abaixo do esperado, o que poderia levar a agência a incrementar os descontos sobre as expectativas de produção de energia. A Perspectiva Positiva para o rating de Ventos de Santo Estevão reflete a expectativa de melhora na sua performance operacional e DSCR médio estável acima de 1,20 vez, com exceção dos anos de quadriênio, o que não foi considerado uma limitação devido à

estrutura da dívida, que limita a distribuição de caixa, e a presença de um forte acionista com demonstrado histórico de aporte de capital.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Geração de energia consistentemente em linha com o cenário-base da Fitch (1.418 GWh/ano);

-- Custos e despesas operacionais em linha com o cenário-base da Fitch, aproximadamente BRL 68 milhões ao ano.

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

-- Geração de energia consistentemente em linha com o cenário de rating da Fitch (1.334 GWh/ano);

-- Disponibilidade do BoP consistentemente inferior a 95%;

-- Reduções de capital, mútuos ou distribuições de dividendos aos acionistas que reduzam a liquidez do projeto para cumprir suas obrigações nos anos de compensação quadrienal.

EMISSÃO

A primeira emissão de debêntures de Ventos de Santo Estevão, em série única, totaliza BRL160,0 milhões. Os pagamentos de juros e principal são semestrais, com início em julho de 2018. A taxa de remuneração das debêntures é de IPCA mais 6,9878% ao ano.

As debêntures compartilham todas as garantias com o financiamento contratado junto ao BNDES, no montante de BRL1,04 bilhão.

PRINCIPAIS PREMISAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas do IPCA e do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook, publicado em setembro de 2022. A premissa de TJLP é de 6,75% em 2022 e em 2023; 6,00% em 2024; e de 5,50%, de 2025 em diante.

Além disso, consideram a certificação de ventos de outubro de 2019, atualizada pela UL AWS Truepower. No cenário-base, a premissa de geração é baseada em P-50 mais descontos de 5% referentes ao estudo, e de 2,5% relacionados às perdas compartilhadas da rede básica e disponibilidade total de 97%.

No cenário-base, não foram aplicados estresses adicionais aos custos e despesas estimados pela companhia, devido ao perfil de custo estável ao longo dos anos. Em seus cenários, a Fitch considerou que os ressarcimentos pendentes desde agosto de 2019 serão deduzidos das receitas a partir de janeiro de 2023.

As mesmas premissas foram utilizadas no cenário de rating, com exceção dos custos de BoP, que apresentam crescimento de 7,5% em relação ao cenário-base, não aplicado sobre custos com arrendamentos, aerogeradores, seguros e regulatórios, e da geração, para a qual foi assumido P-90 de dez anos, em vez de P-50.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio são de 1,09 vez e de 1,42 vez entre 2024 e 2030, respectivamente. Já no cenário de rating, no mesmo período, os DSCRs mínimo e médio são de 0,69 vez e 1,30 vez.

RESUMO DA ANÁLISE

Ao final de junho de 2020, houve um curto-circuito na subestação coletora de 34,5/230kV do projeto. Um dos dois transformadores sofreu avaria e precisou ser reparado, resultando na limitação da capacidade de escoamento de geração a aproximadamente metade da capacidade instalada. O reparo do transformador avariado foi concluído em abril de 2021. Em fevereiro de 2021, o segundo transformador também sofreu avaria, interrompendo completamente a capacidade de escoamento dos parques eólicos até a conclusão do reparo relacionado ao primeiro incidente. O reparo do segundo transformador foi concluído em abril de 2022, tendo o parque retornado a níveis de geração próximos a P-50 desde então.

Ventos de Santo Estevão possui apólice de seguro patrimonial com a Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A., incluindo cobertura tanto para os danos materiais de máquinas e equipamentos quanto para lucros cessantes ocasionados por paradas operacionais. A Swiss Re pagou BRL 46 milhões de indenização em 2021 à Auren Energia, após autorização dos credores, dada a elevada liquidez no âmbito do projeto, pelo primeiro incidente. A seguradora está avaliando os valores a serem pagos referentes ao segundo incidente. No entanto, a Fitch não incluiu em seus cenários os pagamentos de sinistros a receber da seguradora.

Em 2021, o projeto apresentou geração de energia 46% abaixo das obrigações dos PPAs, devido ao primeiro incidente com o transformador, refletindo os meses de março

e abril, nos quais devido ao problema com o segundo transformador, o parque eólico ficou 100% indisponível. Os ressarcimentos anuais e quadrienais de Ventos de Santo Estevão estão suspensos desde agosto de 2019, aguardando a definição, pela Agência Nacional de Energia Elétrica - ANEEL, dos critérios de apuração e pagamento de restrições de operação por *constrained-off*, que vêm impactando os parques eólicos desde 2018. Portanto, a companhia reconhece, em suas demonstrações financeiras de junho de 2021, uma provisão de BRL320,1 milhões referente aos ressarcimentos pendentes.

As debêntures possuem garantia corporativa da Auren Energia até a conclusão do projeto, incluindo a geração mínima de 1.507,7 GWh e DSCR acima de 1,20 vez por dois anos consecutivos.

PERFIL DE CRÉDITO

Ventos de Santo Estevão é composto por 14 Sociedades de Propósito Específico (SPEs) autorizadas pela ANEEL e estabelecidas como produtoras independentes de energia elétrica, mediante a implantação e a exploração de uma central geradora eólica. Desde maio de 2018, a emissora passou a ser controlada pela Auren Energia (antiga VTRM Energia Participações S.A.), por sua vez controlada por Votorantim S.A. (VSA, 'AAA(bra)'/Estável) e CPP Investments.

Os parques eólicos estão localizados na fronteira entre os estados de Pernambuco e Piauí e totalizam 357,9 MW de capacidade instalada. Quatro dos 14 parques venderam energia no LER realizado em outubro de 2014 (LER/2014), por aproximadamente BRL142,99/MWh (valores de outubro de 2014), mediante CERs de vinte anos. Nove parques venderam energia no LEN A-5 realizado em dezembro de 2013, pelo preço médio, na data, de BRL126,75/MWh (valores de dezembro de 2013), mediante CCEARs de vinte anos. O parque São Virgílio 2 vendeu energia no LEN A-5 realizado em novembro de 2014, por um preço médio, na data, de BRL144,93/MWh, mediante CCEARs de vinte anos.

O projeto entrou em operação comercial parcial em janeiro de 2017 e total em setembro de 2017, uma antecipação de quatro a 23 meses em relação às datas de entrada em operação comercial estabelecidas nas autorizações.

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 Ventos de Santo Estevão Holding 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: 25 de outubro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 7 de outubro 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 Rating em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevante:

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Ventos de Santo Estevao Holding S.A.		
Ventos de Santo Estevao Holding S.A./Debentures/1 Natl LT	Natl LT	
BRL 160 mln 6.988% bond/note 15- Jul-2032 BRVSEHDBS002	Natl LT AA-(bra) Rating Outlook Positive Affirmed	AA- (bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Thamiris Pita

Senior Analyst

Analista primário

Nacional

+55 11 3957 3666

thamiris.pita@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

Thales Nader

Analyst

Analista secundário

+55 11 3957 3656

thales.nader@fitchratings.com

Marta Veloso

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 11 3957 3683

marta.veloso@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 - Effective from August 23, 2021 to February 07, 2023 \(pub. 23 Aug 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[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

Ventos de Santo Estevao 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](#)
