

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Rebaixa Rating de Debêntures da Norte Energia para 'A(bra)'; Perspectiva Negativa

Brazil Tue 16 May, 2023 - 16:04 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 16 May 2023: A Fitch Ratings rebaixou hoje, para 'A(bra)', de 'AA-(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures, em série única, no montante de BRL700 milhões, com vencimento em 2030, da Norte Energia S.A. (Norte Energia). A Perspectiva é Negativa.

O rebaixamento reflete, sobretudo, a projeção de aumento de aproximadamente BRL1,6 bilhão de despesas e investimentos, incluindo socioambientais, entre 2023 e 2025, além de uma redução dos preços de energia descontratada.

Desde 2021, a Norte Energia negocia com o Instituto Brasileiro do Meio Ambiente e dos Recursos Naturais Renováveis (Ibama) valores referentes aos investimentos em compensação ambiental necessários para renovar sua licença operacional. Nos últimos anos, as estimativas dos valores destes investimentos aumentaram substancialmente.

Esses fatores pressionam os Índices de Cobertura do Serviço da Dívida (*Debt Service Coverage Ratios* – DSCRs) a curto e médio prazos. No cenário de rating revisado, o DSCR até 2025 é consistentemente abaixo de 1,0 vez, mas é mitigado pela liquidez do projeto. O DSCR médio entre 2024 e 2029 é de 1,11 vez, o que é consistente com o novo rating.

A Perspectiva Negativa reflete as expectativas de elevadas saídas de caixa relativas a iniciativas socioambientais, assim como pagamentos maiores do que os considerados pela Fitch referentes à arbitragem em curso com o Consórcio Montador Belo Monte (CMBM). Caso o projeto apresente estimativas ainda maiores de pagamentos, implicando em menores DSCRs, o rating poderá ser novamente rebaixado.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o perfil operacional da Norte Energia, seu limitado risco operacional e sua participação no Mecanismo de Realocação de Energia (MRE), o que mitiga o risco de geração de energia. O rating também reflete o perfil de contratação do projeto, que vendeu 80% da sua garantia física por meio de contratos de compra e venda de energia (*Power Purchase Agreements* – PPAs) de longo prazo a preços fixos, sendo 70% no mercado regulado e 10% no livre.

O risco de exposição a um *Generation Scaling Factor* (GSF) abaixo de 1,0 vez é reduzido, dado que PPAs regulados contemplam o seguro SPR100 e o projeto mantém 20% da energia descontratada no longo prazo. Entretanto, Norte Energia conta parcialmente com a venda da energia descontratada para repagar a dívida. Portanto, tem alguma exposição ao risco de preço da energia no futuro.

O projeto está exposto a eventuais contingências relacionadas a disputas comerciais com consórcios da fase de construção e com o regulador, além das contingências ambientais registradas em balanço.

As debêntures são seniores e *pari passu* ao financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), que corresponde a 97% da dívida total.

No cenário de rating, o projeto apresenta DSCR abaixo de 1,0 vez entre 2023 e 2025, parcialmente mitigado pela limitação de distribuição de dividendos caso o DSCR não ultrapasse 1,2 vez e pelo saldo em caixa e aplicações financeiras, que chegava, em 31 de março de 2023, a aproximadamente BRL1,5 bilhão. Além disto, existe certa flexibilidade para postergar parte dos investimentos não relacionados ao licenciamento ambiental, outro mitigante para o baixo DSCR. A partir de 2027, as métricas são mais fortes. Entre 2024 e 2029, o novo DSCR médio é de 1,11, em linha com o rating, considerando a expectativa de receitas contratadas e oriundas de vendas no mercado livre, segundo a metodologia aplicável.

Risco Operacional Limitado [Risco Operacional - Médio]

O projeto é operado pela Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A. (Eletronorte), por meio de um contrato *full scope* de trinta anos. Desde 2021, a Norte Energia internaliza

parte das operações. Todos os programas relacionados a licenciamento ambiental e a investimentos de manutenção são realizados diretamente pelo projeto. A Fitch considera a operação simples, e há oferta de operadores disponíveis no mercado caso necessário. O projeto conta, ainda, com uma conta reserva de operação e manutenção (O&M) de três meses.

Reduzida Exposição ao GSF [Risco de Receita - Volume: Médio]

A Norte Energia participa do MRE, o que mitiga sua exposição ao risco hidrológico específico do projeto. Caso não consiga honrar a energia comercializada, mas o MRE sim, a exposição será valorada pela Taxa de Otimização do Sistema (TEO). O projeto possui exposição reduzida ao GSF, pois aderiu ao seguro SPR100 para a parcela de energia contratada no mercado regulado e possui a estratégia de manter parte da eletricidade descontratada (atualmente, 20% de sua garantia física).

PPAs a Preços Fixos de Longo Prazo [Risco de Receita - Preço: Médio]

A Norte Energia vendeu 80% de sua garantia física por meio de PPAs de longo prazo. Desse montante, 70% foram direcionados ao mercado regulado, para um *pool* de 45 distribuidoras. A Fitch considera o risco de contraparte sistêmico. Os 10% restantes foram comercializados por meio de contratos bilaterais, principalmente com a Vale S.A. (AAA(bra), Estável), mas também com a Siderúrgica Norte Brasil (Sinobras), que ficou com pequena parte. Ambas são acionistas do projeto. Os preços dos PPAs são reajustados anualmente pela inflação. O projeto depende da receita da venda da parcela de energia descontratada para servir a dívida, e sua estratégia é comercializar a energia líquida não contratada (após efeitos do GSF) no mercado de curto prazo (MCP) ou no mercado livre, com contratos bilaterais de curto prazo.

Estrutura de Dívida Adequada [Estrutura de Dívida: Média]

As debêntures serão totalmente amortizadas durante o prazo da dívida, *pari passu* com o financiamento de longo prazo do BNDES. As debêntures contam com conta reserva equivalente a seis meses do serviço da dívida. O financiamento com o BNDES, que corresponde a 97% do endividamento total, contempla três meses de conta reserva do serviço da dívida, que deve ser incrementada em seis meses caso o DSCR calculado pelo BNDES fique abaixo de 1,30 vez. Há descasamento da taxa de juros de longo prazo (TJLP), que indexa o financiamento do BNDES, com o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), que corrige as receitas. A estrutura da dívida com o BNDES permite distribuir dividendos de até 25% do lucro líquido até o vencimento, o que a Fitch considera uma restrição forte.

Perfil Financeiro

No cenário de rating, o DSCR médio entre 2024 e 2029 é de 1,11 vez; de 2023 até 2025, as métricas estão abaixo de 1,0 vez principalmente devido ao elevado capex ambiental, dado o incremento dos investimentos, estimados pelo emissor nestes anos em BRL1,6 bilhão, aliado a redução nos preços para venda de energia descontratada e aumento do serviço da dívida devido à maior expectativa de TJLP. A impossibilidade de distribuição de dividendos acima do mínimo obrigatório quando o DSCR for inferior a 1,2 vez, a posição caixa e equivalentes e as contas reservas mitigam DSCRs abaixo de 1,0 vez até 2025.

Comparação com Pares

As métricas de Norte Energia são próximas às de Voltalia São Miguel do Gostoso Participações S.A. (Voltalia SMG, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures A+(bra)/Perspectiva Negativa, DSCR médio 1,12 vez e DSCR mínimo 0,97 vez) e inferior às da Eólica Serra das Vacas Holding II S.A (Serra das Vacas II, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures A+(bra) Perspectiva Negativa, DSCR médio 1,18 vez e DSCR mínimo 1,07 vez) e às de Delta 2 Energia S.A. (Delta 2, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures A+(bra)/Perspectiva Estável, DSCR médio 1,18 vez e DSCR mínimo 0,61 vez), todos projetos eólicos.

Norte Energia está mais exposta a risco de preço, uma vez que 80% de sua energia está contratada através de PPAs de longo prazo, versus 90% de Delta 2 e 100% de Voltalia e Serra das Vacas II. A maior exposição a risco de preço e a exposição a um elevado montante de capex no curto prazo explicam o rating inferior de Norte Energia. Incertezas relacionadas a capex, estabilização de custos de O&M após internalização e possíveis desdobramentos da arbitragem estão refletidos na Perspectiva Negativa do rating da emissão de Norte Energia.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Gastos com iniciativas socioambientais e outros investimentos consistentemente acima do orçamento do emissor;
- Aumentos dos custos de O&M após internalização, levando a um custo total (excluindo despesas regulatórias) superior a BRL445 milhões por ano.

- Potenciais passivos a serem pagos ao CMBM e/ou disputas setoriais que impactem a liquidez do projeto;
- Potenciais passivos a serem pagos ao regulador ("excludente de responsabilidade") que impactem a liquidez do projeto;
- Venda de energia no curto e médio prazo abaixo das premissas de rating da Fitch.

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

- Menor capex no curto prazo, reduzindo pressões sobre a liquidez;
- Obtenção da licença de operação sem que haja aumento da necessidade do capex ambiental considerado nos cenários da Fitch;
- Comercialização de energia não contratada consistentemente a preços superiores aos do cenário de rating da Fitch.

EMISSÃO

A primeira emissão de debêntures da Norte Energia totalizou BRL700 milhões, com vencimento em maio de 2030, atualizados monetariamente pela variação acumulada do IPCA, com incidência de juros remuneratórios de 7,25% ao ano. A remuneração de juros e principal é paga semestralmente desde novembro de 2020. As debêntures compartilham as garantias reais do projeto com o BNDES e bancos repassadores.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas de inflação e juros atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook de março de 2023. A premissa de TJLP é de 7,25% em 2023, 6,5% em 2024, 6,25% em 2025 e 6,00% a partir de então. As principais premissas utilizadas pela agência em seu cenário-base incluem:

- GSF de 0,85, em 2023; de 0,87, em 2024; de 0,89 em 2025; de 0,91 em 2026 e de 0,93, de 2027 em diante.
- Preço de venda de energia no mercado livre (preços de 2023): BRL128/MWh, em 2023; BRL110/MWh, em 2024; BRL126/MWh, em 2025; BRL135/MWh, em 2026; BRL145/MWh em 2027; e, em média, BRL160/MWh, a partir de 2028.

-- Pagamento de possíveis contingências, devido ao processo de arbitragem com o CMBM, de aproximadamente BRL68 milhões em 2023.

-- Gastos com iniciativas socioambientais de aproximadamente BRL415 milhões em 2023 e 2024, e BRL432 milhões em 2025. Capex de manutenção e outros pagamentos de aproximadamente BRL500 milhões em 2023, BRL220 milhões em 2024, BRL165 milhões em 2025 e BRL30 milhões a partir de 2026.

As mesmas premissas foram consideradas pela Fitch em seu cenário de rating, com exceção de:

-- GSF de 0,82, em 2023; de 0,84, em 2024; de 0,86 em 2025, de 0,88 em 2026 e de 0,90, de 2027 em diante;

-- Preço de venda de energia no mercado livre (preços de 2023): BRL112/MWh, em 2023; BRL96/MWh, em 2024; BRL110/MWh em 2025; BRL118/MWh em 2026, BRL127/MWh em 2027 e, em média, BRL146/MWh, a partir de 2028.

-- Estresse de 5% do custo de O&M acima do cenário-base da Fitch.

No cenário-base da agência, Norte Energia apresenta DSCRs mínimo e médio de 1,01 vez (em 2024) e 1,16 vez, respectivamente (2024 a 2029). Já no cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 0,97 vez (em 2024) e de 1,11 vez (2024 a 2029), respectivamente.

RESUMO DA ANÁLISE

Em 2022, Norte Energia apresentou BRL5,8 bilhões de receitas líquidas, em linha com os cenários da Fitch. O EBITDA ajustado foi de BRL3,1 bilhões, ligeiramente abaixo dos cenários estimados, em virtude de gastos maiores com compra de energia. Em 31 de dezembro de 2022, a dívida totalizava BRL29,3 bilhões, havendo BRL895 milhões de recursos em caixa e reservas, além de BRL803 milhões em aplicações financeiras.

O projeto vem operando por meio de acordos de curto prazo com o Ibama, sem ter a licença operacional de longo prazo. Com isto, as exigências de capex ambiental são constantemente revistas para conseguir a renovação destes acordos.

PERFIL DE CRÉDITO

Norte Energia é uma Sociedade de Propósito Específico (SPE) constituída para construir e operar a Usina Hidrelétrica de Belo Monte, no rio Xingu, no Estado do Pará (PA). O projeto é a maior hidrelétrica 100% nacional, com capacidade instalada total de 11.233

MW e energia assegurada de 4.571 MW médios. O projeto encontra-se 100% operacional desde novembro de 2019.

Norte Energia vendeu 80% de sua garantia física por meio de PPAs de longo prazo. Desse montante, 70% foram vendidos no mercado regulado, para um *pool* de 45 distribuidoras, e os 10% restantes foram comercializados por meio de contratos bilaterais com a Sinobras e a Vale, que também são acionistas do projeto. O projeto ainda possui 20% da sua garantia física descontratados, que devem ser comercializados no mercado de curto prazo e via contratos bilaterais de curto prazo.

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 Norte Energia.

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:

Norte Energia – 1ª emissão de debêntures:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 11 de maio de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de maio de 2022.

A classificação de risco foi comunicada às entidades avaliadas ou a partes a elas relacionadas, e os ratings atribuídos não foram alterados 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 de 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 Rating Criteria (7 de fevereiro de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡

RATING ⚡

PRIOR ⚡

Norte Energia S/A

Norte Energia S/A/Debenture/1 Natl LT	Natl LT	AA- (bra) Rating Outlook Negative
	A(bra) Rating Outlook Negative	
	Downgrade	

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS**FITCH RATINGS ANALYSTS****Debora Calmon**

Director

Analista primário

Nacional

+55 21 3957 3621

debora.calmon@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Daniel Takeushi

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2203

daniel.takeushi@fitchratings.com

Bruno Pahl

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

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

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

APPLICABLE CRITERIA

National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)

Infrastructure & Project Finance Rating Criteria (pub. 20 Jul 2022) (including rating assumption sensitivity)

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

APPLICABLE MODELS

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

Third-party Model (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Norte Energia S/A

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança da informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch.

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

afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos. Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As

informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

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

Copyright © 2023 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

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

ENDORSEMENT POLICY

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

Energy and Natural Resources Infrastructure and Project Finance Latin America Brazil

