



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' da 2ª Emissão de Debêntures da Delta 3; Perspectiva Negativa

Brazil Thu 17 Nov, 2022 - 4:31 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 17 Nov 2022: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da segunda emissão de debêntures da Omega Energia e Implantação 2 S.A. (Delta 3), no montante total de BRL220,0 milhões, com vencimento em 2029. A Perspectiva do rating é Negativa.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete as características dos contratos de compra e venda de energia (CCEARs) de Leilões de Energia Nova (LEN), que liquidam eventuais déficits de geração de energia ao preço de liquidação de diferenças (PLD); as características dos contratos de energia de reserva (CERs) de Leilões de Energia de Reserva (LER), que liquidam eventuais déficits de geração de energia a um fator sobre o preço contratado; e a gestão do projeto sobre a alocação da energia gerada entre os CCEARs e o mercado livre. Apesar da fraca geração eólica nos últimos anos – abaixo das projeções do cenário de rating da Fitch –, a gestão ativa do projeto, por meio da comercialização e da alocação de energia em seus diversos contratos de venda de energia, permitiu que a Delta 3 apresentasse resultados superiores aos estimados em cenários equivalentes de baixa geração. O rating também reflete o contrato de

escopo completo (*full-scope*) de operação e manutenção (O&M) para as turbinas, cuja vigência ocorre durante quase todo o prazo das debêntures.

As debêntures são seniores, *pari passu* com o financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) e possuem uma conta reserva equivalente à parcela do serviço da dívida vincenda. As debêntures estão expostas a descasamento entre a inflação e a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) do financiamento do BNDES.

No cenário de rating revisado, que considera o aumento do desconto sobre a geração de energia (de 5% para 10%, refletindo o histórico de fraca geração nos últimos quatro anos), os índices de cobertura do serviço da dívida (*Debt Service Coverage Ratios* - DSCRs) mínimo e médio (de 2023 a 2029) são de 1,05 vez e de 1,22 vez, respectivamente. Em 2022, o DSCR fica abaixo de 1,0 vez, como reflexo do ressarcimento quadrienal de déficit de energia. No entanto, a emissão possui a cobertura de fianças bancárias e o projeto apresenta posição de liquidez robusta, o que mitiga a cobertura mais baixa.

A manutenção da Perspectiva Negativa do rating reflete a geração de energia ainda abaixo da projetada nos cenários da Fitch. Na análise, a agência revisou o fundamento 'Risco de Receitas - Volume' de 'Médio' para 'Fraco'. O DSCR médio ainda é condizente com o rating atribuído, mas a Fitch acredita que o projeto reportará DSCRs próximos a 1,0 vez nos anos dos ressarcimentos quadrienais. No entender da agência, a forte liquidez e a estrutura da dívida do projeto, que limita a distribuição de dividendos caso a geração não atinja um montante mínimo, ainda justificam o rating atribuído. Caso a geração de energia se mantenha abaixo do cenário de rating revisado por outros períodos, a liquidez poderá se deteriorar, e as premissas de geração poderão ser novamente revisadas, o que impactaria negativamente a classificação das debêntures da Delta 3.

### **Provedor de O&M Forte e Experiente (Risco Operacional: Médio)**

Os serviços de 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) em Moeda Estrangeira 'BBB', Perspectiva Estável), por meio de um contrato de dez anos. O contrato é de escopo completo, mas a substituição dos grandes componentes está sujeita a um limite contratual robusto. A tecnologia é estabelecida, e o projeto apresenta conta reserva de custos de O&M de três meses.

## **Geração Consistentemente Abaixo dos Montantes Certificados (Risco de Receitas – Volume: Revisado Para Fraco, de Médio)**

Os volumes de energia do projeto foram estimados por certificadores com boa reputação e basearam-se em medições de cinco e seis anos, por meio de duas estações anemométricas no local dos parques, além de outras sete torres para auxílio no cálculo das incertezas. No entanto, os dados históricos de geração informam desempenho abaixo do P-90 de dez anos desde a entrada em operação comercial. A menor geração de energia nos últimos anos coincide com o fenômeno climático La Niña, que aumenta a precipitação de chuvas no Nordeste e impacta o regime de ventos. Devido ao histórico de baixa geração, mas considerando também o efeito temporal do evento climático, a Fitch reduziu a produção total de energia em seus cenários para 10%, de 5%. Uma redução maior sobre a produção de energia poderá ser aplicada caso a geração permaneça consistentemente abaixo do P-90 de dez anos da certificação.

## **PPAs a Preços Fixos, Exposição ao Mercado *Spot* e Contratos Bilaterais (Risco de Receitas – Preço: Médio)**

A Delta 3 se beneficia de contratos de compra de energia (*power purchase agreements* - PPAs) de longo prazo (vinte anos), a preços fixos e reajustados anualmente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). No LEN de 2015, o projeto vendeu 90,2MW por meio de sete parques, comprometendo 88,9% da garantia física destes, e no LER de 2015, 12,2MW, por meio de um parque. Nos dois PPAs regulados, a Fitch considera o risco de contraparte sistêmico. Os parques que comercializaram energia no LEN também venderam parte de sua garantia física no mercado livre, mediante PPAs, e se comprometeram a entregar 4,85MW até 2024 e 4,5MW até 2025. Estes parques ainda possuem uma parcela de sua garantia física descontratada. Em caso de déficit de geração de energia, os contratos de LEN estipulam que possíveis ressarcimentos sejam precificados ao maior valor entre o preço do PPA e o PLD médio do período, enquanto o contrato de LER prevê que possíveis ressarcimentos sejam precificados em função do preço do PPA. A parcela descontratada dos parques que venderam sua energia no LEN gera exposição ao preço futuro da energia.

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

As debêntures são seniores e *pari passu* com o financiamento de longo prazo do BNDES. Os *covenants*, calculados de forma consolidada, incluem gatilhos de distribuição de DSCR mínimo de 1,30 vez e conta reserva do serviço da dívida equivalente à parcela de serviço da dívida vincenda. As debêntures possuem uma conta reserva de seis meses e estão expostas

ao descasamento entre a inflação, índice de correção das receitas contratadas, e a TJLP, índice do financiamento do BNDES. As debêntures também estão 100% garantidas por fianças bancárias até a declaração do *completion* financeiro do projeto, o qual depende, entre outros fatores, da apresentação de PPAs de 13,63MW médios para os anos de 2023 a 2029, a preços mínimos definidos no contrato de financiamento do BNDES, ou da apresentação de PPAs em condições distintas, mas que permitam que um DSCR mínimo de 1,3 vez seja atingido, o que mitiga o risco da parcela de energia não contratada.

## Perfil Financeiro

No cenário de rating da Fitch, o projeto apresenta DSCR abaixo de 1,0 vez em 2022, em virtude do pagamento relacionado ao déficit de energia apurado ao término do quadriênio encerrado em 2021. O DSCR baixo é mitigado pela forte liquidez do projeto e pelas fianças bancárias, que cobrem a totalidade das debêntures. De 2023 a 2029, no cenário revisado de rating – que incorpora um desconto de 10% sobre o P-90 de dez anos –, os DSCRs mínimo e médio são de 1,05 vez e de 1,22 vez, respectivamente. Ainda que as métricas sejam mais baixas em comparação à análise anterior, o rating é sustentado pela forte liquidez; pela limitação de distribuição de dividendos em caso de geração de energia inferior ao montante mínimo previsto; e pela gestão ativa, ao longo dos anos, da alocação de energia do projeto entre os ambientes regulado e livre.

## Comparação Com Pares

Os pares mais próximos da Delta 3 são o Complexo Morrinhos Energias Renováveis S.A. (Morrinhos, Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável; DSCR médio de 1,36 vez no cenário de rating) e a Itarema Geração de Energia S.A. (Itarema, Rating Nacional de Longo Prazo da terceira emissão de debêntures 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável; DSCR médio de 1,66 vez no cenário de rating). Assim como a Delta 3, ambos os projetos venderam parte significativa de sua energia por meio do LEN e possuem exposição aos preços de mercado em caso de déficits de energia nos ressarcimentos anuais e quadrienais. As características destes PPAs e a exposição aos preços de mercado explicam os DSCRs mínimos observados, que ocorrem nos anos dos ressarcimentos quadrienais. Assim como a Delta 3, Morrinhos e Itarema também contam com liquidez suficiente para mitigar os DSCRs mínimos.

Embora a Delta 3 apresente DSCR médio abaixo do de seus pares, seu rating é similar, devido à forte posição de caixa e à estrutura da dívida restritiva, que limita a distribuição de dividendos em caso de geração abaixo do P-90 de dez anos. Além disso, o projeto tem

apresentado, nos últimos anos, resultados financeiros melhores do que os projetados nos cenários da Fitch, apesar da geração de energia inferior à estimada nestes cenários, devido à estratégia ativa da Delta 3 na alocação e na comercialização de energia entre os diversos contratos.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

-- A Perspectiva poderá ser revisada para Estável caso o volume de geração de energia nos próximos períodos seja superior ao projetado no cenário de rating (930GWh/ano).

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

-- Volume de geração de energia consistentemente abaixo do estimado no cenário de rating;

-- Redução da liquidez da Delta 3, reduzindo a capacidade de absorção de impactos relacionados aos ressarcimentos dos déficits de energia;

-- Problemas técnicos que impactem consistentemente a disponibilidade e, desta forma, a geração de energia do projeto.

## **EMISSÃO**

A segunda emissão de debêntures do projeto Delta 3, no montante de BRL220,0 milhões, tem vencimento em dezembro de 2029 (saldo devedor de BRL216 milhões em setembro de 2022). As debêntures compartilham todas as garantias com os financiamentos contratados junto ao BNDES, que totalizam BRL952,7 milhões (saldo devedor de BRL839 milhões em setembro de 2022).

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

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* da agência, publicado em setembro de 2022, além dos dados financeiros apurados até setembro de 2022 e de geração de energia até agosto deste ano. A premissa de TJLP considerada foi de 6,78% em 2022, de 7,25% em 2023, de 6,25% em 2024, de 6,00% em 2025 e de 5,50% a partir de 2026.

No cenário-base, a premissa de geração considera o P-50 estimado pela Aeroespacial Tecnologias em Energia e Sistemas Renováveis Ltda. (Aeroespacial), mais descontos de 10% referentes ao estudo, e de 2,5% relacionados ao rateio das perdas elétricas da rede básica, seguindo a metodologia da Fitch. A agência contemplou nos cálculos os custos de O&M para os aerogeradores, conforme o contrato firmado com a GE Brasil, e, após o seu término, foi considerado o custo médio de contratos de O&M de escopo completo do portfólio de projetos da Fitch. Não foram aplicados estresses adicionais aos custos e despesas estimados pela companhia, uma vez que o projeto vem apresentando custos abaixo dos cenários anteriormente estimados pela Fitch.

Para a parcela de energia descontratada, as seguintes premissas foram consideradas (preços de agosto de 2022), com base na curva de preços bilaterais do portfólio de projetos da Fitch: BRL230/MWh (2022); BRL215/MWh (2023); BRL190/MWh (2024); BRL185/MWh (2025); BRL175/MWh (2026); BRL170/MWh (2027); BRL165/MWh (2028); e BRL160/MWh (2029), reajustados anualmente pela inflação.

Para o PLD, as seguintes premissas foram consideradas (preços de agosto de 2022): BRL60/MWh (2022); BRL85/MWh (2023); BRL65/MWh (2024); e BRL60/MWh a partir de 2026, reajustados anualmente pela inflação.

Para o cenário de rating, foi assumido um P-90 de dez anos estimado pela Aeroespacial, em vez de P-50, com os mesmos descontos do cenário-base. Além disso, foi aplicado um estresse de 5% sobre os custos de O&M para os aerogeradores após o término do contrato vigente.

Para a parcela de energia descontratada, as seguintes premissas foram consideradas (preços de agosto de 2022), com base na curva de preços bilaterais do portfólio de projetos da Fitch: BRL155/MWh (de 2022 a 2026); BRL150/MWh (2027); BRL145/MWh (2028); e BRL140/MWh (2029), reajustados anualmente pela inflação.

Para o PLD, as seguintes premissas foram consideradas (preços de agosto de 2022): BRL60/MWh (2022); BRL385/MWh (2023); BRL370/MWh (2024); BRL405/MWh (2025); BRL345/MWh (2026); BRL380/MWh (2027); e BRL360/MWh a partir de 2028, reajustados anualmente pela inflação.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio (2023-2029) são de 1,17 vez e 1,31 vez, respectivamente. Já no cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio (2023-2029) são de 1,05 vez e de 1,22 vez. O DSCR em 2022 está abaixo de 1,0 vez em ambos os cenários, devido ao pagamento referente ao ressarcimento quadrienal, e é mitigado pela posição de caixa do projeto e pelas fianças bancárias, que garantem 100% da dívida até o *completion* financeiro.

## PERFIL DE CRÉDITO

O projeto Delta 3 é composto por oito Sociedades de Propósito Específico (SPEs) autorizadas pelo Ministério de Minas e Energia (MME) e estabelecidas como produtoras independentes de energia elétrica, mediante a implantação e a exploração de uma central geradora eólica. A emissora, uma *subholding* acionista das SPEs, é 100% controlada pela Omega Geração S.A.

O projeto encontra-se 100% operacional desde setembro de 2017. Os parques eólicos estão localizados em Barreirinhas e Paulino Neves, no Maranhão, e totalizam 220,8 MW de capacidade instalada. Sete dos oito parques venderam sua energia no LEN A-3, realizado em agosto de 2015, por um valor médio, na data, de BRL184,03/MWh, mediante CCEARs de vinte anos. O parque Delta 3 VIII comercializou energia no LER de novembro de 2015, por BRL212,4/MWh (preço na data do leilão).

## RESUMO DO PERFIL DE CRÉDITO

Em 2021 e até agosto de 2022, a Delta 3 apresentou geração de energia equivalente a 91,5% e 85,8% da geração projetada no cenário de rating da Fitch (P-90 médio de dez anos estimado pela Aeroespacial, com desconto de 5,0%), respectivamente.

A disponibilidade da Delta 3 apresentou recuperação em 2022, em comparação à disponibilidade apresentada em 2021, quando houve um incidente na subestação coletora, decorrente de uma intervenção feita por fornecedor. Apesar da recuperação, a disponibilidade ficou abaixo da observada no início das operações do projeto, o que é explicado pelos reparos provisórios realizados em 2021 para permitir o escoamento da energia durante os meses com maior recurso eólico. Em 2022, os reparos necessários foram realizados, e o projeto encontra-se em condição de atingir maiores índices de disponibilidade.

Assim como em 2020, apesar do desempenho operacional abaixo do esperado, a Delta 3 continuou apresentando performance financeira em linha ou acima das projeções do cenário-base da Fitch, apesar da geração inferior às estimativas do cenários de rating. Em 2021, a receita do projeto foi 14,8% superior, e o EBITDA, 25% superior às projeções do cenário-base. Em setembro de 2022, a Delta 3 reportou saldo de caixa equivalente a BRL80,3 milhões (caixa não restrito), além de BRL59,2 milhões em contas reservas.

## 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 Omega 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: 4 de setembro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de novembro 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](http://www.fitchratings.com/brasil)'.

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/brasil](http://www.fitchratings.com/brasil)'.

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

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte

relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador (“sponsor”), subscritor (“underwriter”), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

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

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (20 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevante:

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

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Omega Energia e Implantacao 2 S.A.		
Omega Energia e Implantacao 2 S.A./2nd Issuance of Debentures/1 Natl LT	Natl LT  AAA(bra) Rating Outlook Negative  Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Negative

[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

**Guilherme Castagnoli**

Associate Director

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3685

guilherme.castagnoli@fitchratings.com

**Bruno Pahl**

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS**

**Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

**PARTICIPATION STATUS**

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

**APPLICABLE CRITERIA**

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[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

Omega Energia e Implantacao 2 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

---