



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Rating 'AA(bra)' da Omega; Observação Negativa Removida

Mon 05 Oct, 2020 - 17:06 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 05 Oct 2020: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da Omega Geração S.A. (Omega) e de sua primeira emissão de debêntures quirografárias, no montante de BRL810 milhões. Ao mesmo tempo, a agência removeu a Observação Negativa de ambos os ratings e atribuiu Perspectiva Estável ao rating corporativo.

A remoção da Observação Negativa dos ratings reflete a visão da Fitch de preservação do perfil financeiro da Omega mesmo em cenário que contempla duas potenciais aquisições em andamento, o que será possível devido aos BRL879 milhões líquidos levantados por meio de aumento de capital realizado em setembro. O montante suporta cerca de 90% do desembolso conjunto esperado nas duas aquisições anunciadas e em fase de aprovação, com expectativa de conclusão e pagamento até o final do ano. Os recursos levantados possibilitam a manutenção de robusta liquidez e a gradual migração dos índices de alavancagem financeira do grupo para patamares mais conservadores, dentro das expectativas iniciais da agência.

As aquisições, descontadas do saldo levantado com o aumento de capital, trarão para a Omega um aumento de dívida líquida de BRL1,3 bilhão (35%) e de EBITDA de cerca de BRL290 milhões (52%) frente os valores de junho de 2020. A Omega ofereceu BRL568 milhões para a participação da Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (Eletrobras) no Complexo

Eólico Chuí (Chuí) e BRL361 milhões para 50% das ações da EDF Renewables no Complexo Ventos da Bahia (VDB), que manterá os outros 50%. A Omega passará a consolidar a dívida líquida existente, de BRL1,0 bilhão, em Chuí, ao final de 2019. No caso da VDB, como a Omega não consolidará esta empresa, cujos ativos ainda não atingiram o completion financeiro, o incremento da dívida líquida de BRL290 milhões será referente às garantias que passarão a ser prestadas pela emissora, conforme critério da Fitch.

Do ponto de vista operacional, a Fitch considera as aquisições positivas para a Omega, pela contribuição para a diversificação no número de ativos e de localidades, bem como pelo aumento da escala de seus negócios. Considerando as participações adquiridas, os 494MW de capacidade instalada provenientes de Chuí e os 92MW de VDB representarão incremento de 49% em sua capacidade instalada atual, de 1.195 MW.

O rating da Omega reflete a elevada previsibilidade de sua geração operacional de caixa em bases consolidadas, proveniente dos contratos de compra e venda de energia (Power Purchase Agreements – PPAs). O perfil de crédito da empresa se beneficia de sua diversificada base de ativos de diferentes fontes de geração, localização e em distintos estágios de maturação – todos em fase operacional –, sem risco de construção e de contratação de financiamentos de longo prazo.

A dívida da holding é subordinada à dos projetos, todos com estruturas de project finance, que limitam o fluxo de dividendos de acordo com o cumprimento de índices financeiros. Ainda assim, os ratings da Omega e de sua emissão de debêntures refletem a visão consolidada do grupo, sem descontos por esta subordinação. A holding está vinculada às suas subsidiárias operacionais por cláusulas de inadimplência cruzada e se beneficia, ainda, do alongado cronograma de amortização do principal de sua dívida, da expectativa de recebimento de maior volume de dividendos de suas subsidiárias operacionais a partir de 2020, bem como de sua atualmente robusta posição de caixa.

A Perspectiva Estável do rating corporativo reflete a expectativa de aprimoramento do perfil financeiro do grupo nos próximos anos, com manutenção de sólida posição de liquidez e migração da alavancagem financeira para níveis mais condizentes com a atual classificação. A agência não incorpora aquisições futuras de novos empreendimentos em seu cenário-base, além das que já possuem propostas vinculantes e estão em andamento, o que, aliado à robusta geração de fluxo de caixa livre (FCF), beneficiada pela baixa necessidade de investimentos em seus ativos operacionais, permitirá que a empresa atinja alavancagem líquida, medida por dívida líquida / EBITDA, a níveis inferiores a 4,5 vezes a partir de 2021.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Favorável Perfil de Negócios:** O rating da Omega se beneficia de sua destacada posição de negócios no segmento de geração de energia elétrica a partir de fontes renováveis no Brasil. Com capacidade instalada em operação de 1.195 MW, predominantemente composta de parques eólicos, a empresa está entre os quatro maiores participantes do país neste mercado, sendo o maior entre os grupos independentes. De acordo com sua estratégia, a Omega não possui em seu portfólio ativos em fase de construção ou que ainda dependam de contratação de dívida de longo prazo. A companhia apresenta diluição dos riscos operacionais por meio da diversificada base de ativos. A Fitch considera positivo o fato de a empresa possuir PPAs de longo prazo para 80% de sua garantia física até 2029, sendo 98% em 2020, predominantemente no ambiente de contratação regulado (ACR), o que garante maior previsibilidade de receita.

**Aquisições Diluem Risco do Negócio:** A localização geográfica dos ativos de Chuí, no extremo sul do Brasil, reduz o risco operacional da empresa, uma vez que o regime de ventos nesta localidade é diferente do dos parques existentes. O fato de a energia destes parques ter sido comercializada no Ambiente de Contratação Livre (ACL), com risco superior ao do Ambiente de Contratação Regulado (ACR), é atenuado pela satisfatória qualidade de crédito das contrapartes, pelo longo prazo dos contratos, com vencimentos acima de dez anos, e pelos preços de venda de energia adequados. Para a VDB, a energia dos parques foi comercializada no Ambiente de Contratação Regulado (ACR), por meio de contratos nos Leilões de Energia Nova (Ventos da Bahia 1) e Leilões de Energia de Reserva (VDB2, sem exposição ao Preço de Liquidação de Diferenças - PLD).

**Expectativa de Redução na Alavancagem:** Beneficiado pela entrada dos recursos do aumento de capital, o cenário-base da Fitch estima que o elevado índice dívida líquida/EBITDA da Omega migrará para abaixo de 4,0 vezes em 2022, com pico de 5,4 vezes em 2020 e 4,5 vezes em 2021. Este cenário incorpora apenas as duas aquisições anunciadas, apesar do histórico recente de forte crescimento em seu parque de geração. Ao final do período de 12 meses encerrado em 30 de junho de 2020, a Omega reportou alavancagem líquida de 6,5 vezes. Em uma análise ajustada, que incorpora 12 meses do resultado das aquisições concluídas no primeiro trimestre de 2020 — também utilizada nos covenants financeiros da companhia —, este índice atingiu 5,26 vezes, ao final de junho. Os covenants de alavancagem líquida das debêntures da holding, que contemplam limites decrescentes (5,95 vezes até setembro de 2020, 5,5 vezes até setembro de 2021, 5,0 vezes a partir de setembro de 2022 e 4,5 vezes a partir desta data), deverão funcionar como um fator de restrição para futuras aquisições.

**Robusta Geração de Caixa:** A Fitch espera fortalecimento no FCF da Omega nos próximos anos, com BRL210 milhões em 2020 e média de BRL353 milhões nos três anos seguintes. A companhia, que já apresentou FCF positivo nos últimos dois anos – média de BRL124 milhões – se beneficia da baixa necessidade de investimentos em manutenção em seu parque de geração. A adição, via aquisições de 450,2 MW nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2020, aumentou a capacidade instalada do grupo em 38%, sendo 147 MW adicionados no primeiro trimestre de 2020, e contribuirá para o crescimento do EBITDA, estimado pela Fitch em BRL620 milhões para 2020 e em cerca de BRL1,0 bilhão nos próximos anos – estes já incorporando a consolidação de Chuí. O fluxo de caixa das operações (CFFO), ainda que impactado por relevantes despesas com juros, também deve se fortalecer, com BRL270 milhões em 2020 e média de BRL603 milhões de 2021 a 2023. Em seu cenário-base, a Fitch considera a distribuição mínima de dividendos de 25% do lucro líquido.

**Forte Desempenho Operacional:** A Omega apresenta robusta performance de seus ativos e a Fitch considera positivo o fato de a empresa buscar aumentar a parcela de energia descontratada como estratégia de manter um colchão contra cenários estressados de geração. A parcela descontratada em 2020 é de apenas 2,2%, com 6% em 2021 e 9% em 2022. A maior parte dos ativos da Omega possui contratos no mercado regulado, em Leilões de Energia Nova (LEN) e em Leilões de Energia de Reserva (LER), com menor risco de performance. As pequenas centrais hidrelétricas (PCHs), que representam 7% da capacidade instalada total, bem como os projetos eólicos recentemente adicionados, Delta 7 e Delta 8, possuem maior risco em caso de frustração na geração, por possuírem contratos bilaterais de longo prazo no ACL. O cenário-base da Fitch considera os parques eólicos gerando energia a P-90.

**Dívida na Holding Compatível com Dividendos:** A análise da Fitch considera uma forte cobertura do serviço da dívida no âmbito da holding, a partir da expectativa de dividendos a serem recebidos de suas controladas, o que contribui para não haver desconto no rating da Omega. Apesar da dívida da controladora ser estruturalmente subordinada às dívidas dos projetos, que distribuem dividendos apenas após o cumprimento de suas obrigações contratuais, estes devem distribuir, em conjunto, BRL244 milhões, na média anual, em dividendos, de 2020 a 2023, com BRL211 milhões em 2020. A diversificação dos originadores de dividendos para a Omega também é positiva. Não é estimada falta de recursos na holding, caso haja frustração no recebimento de qualquer destes projetos individualmente. O reduzido serviço anual da dívida de 2020 a 2022, de cerca de BRL70 milhões, e os baixos dividendos a serem distribuídos pela Omega permitirão acúmulo de caixa para o início das amortizações em 2023. Sem novas aquisições, a alavancagem na

holding, medida pela relação dívida líquida/dividendos recebidos, deve ficar limitada a 1,2 vez até 2021, com dívida líquida negativa nos anos seguintes.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Maior histórico de operação nos ativos em estágio recente de atividade;
- Alavancagem líquida medida, por Dívida Líquida / EBITDA, inferior a 3,5 vezes em bases sustentáveis
- Manutenção de forte perfil de liquidez.

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

- Desempenho operacional insatisfatório nos projetos de geração;
- Alavancagem líquida, medida por Dívida Líquida / EBITDA, superior a 4,5 vezes em bases sustentáveis;
- Alavancagem líquida na holding, medida por Dívida Líquida / Dividendos Recebidos, superior a 2,0 vezes.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

As principais premissas do cenário de rating da Fitch para a Omega incluem:

- Geração de energia a P-90 nos projetos eólicos;
- GSF de 0,85 em 2020 e de 0,90 nos anos seguintes;
- Distribuição de dividendos na holding equivalente a 25% do lucro líquido;

- Pagamento remanescente da aquisição de Assuruá III, por meio de ações (BRL228 milhões em 2022);
- Chuí e VDB contabilizados ao final de 2020;
- Ausência de novas aquisições.

## RESUMO DA ANÁLISE

O rating da Omega está um grau abaixo do da AES Tietê S.A. (Tietê) e da Eneva S.A. (Eneva), ambas classificadas com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' (AA mais (bra)), Perspectiva Estável. A Omega possui porte inferior a ambas as companhias e incorre em maior risco de operação, com maior relevância de projetos de recente conclusão em relação à sua base de ativos operacionais e maior exposição à geração a partir de fonte eólica, de perfil intermitente. Os elevados desembolsos com aquisições e a estrutura de capital dos novos projetos, com alta alavancagem, caracterizam o perfil financeiro da Omega como mais agressivo frente aos perfis dos outros dois grupos, com maior alavancagem financeira até 2022.

A atual classificação da Omega está dois graus acima da Echoenergia Participações S.A. (Echoenergia, Rating Nacional de Longo Prazo 'A+(bra)' (A mais (bra)), Perspectiva Estável), seu par mais próximo em termos de segmento de atuação. Desconsiderando a aquisição de Chuí e VDB, ambas apresentam porte similar, com capacidade instalada de 1,2 GW cada, concentrada em fontes renováveis. O parque gerador da Omega, porém, está 100% operacional, comparado ao da Echoenergia, que possui ativos em fase de construção (20%). Apesar de a Omega ter maior dívida no âmbito da holding, ela apresenta cobertura de dívida confortável, com fluxo de recebimento de dividendos e posição de liquidez mais robustos que os da Echoenergia. Embora as métricas de alavancagem das duas companhias sejam agressivas – próximas a 4,5 vezes até 2021 –, a Echoenergia, ao contrário da Omega, incorre em risco de construção, tanto no desenvolvimento de obras como na captação de recursos

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

**Robusto Perfil de Liquidez:** A Omega apresenta forte perfil de liquidez, beneficiado por aumentos de capital – que vêm suportando as recentes aquisições do grupo –, pelo baixo

endividamento no âmbito da holding e pelas dívidas no formato de project finance, com prazos alongados nas subsidiárias operacionais. Ao final de junho de 2020, a posição de liquidez do grupo, de BRL694 milhões, deduzida do saldo de caixa restrito de BRL165 milhões, cobria a dívida de curto prazo, de BRL230 milhões, em 3,0 vezes.

Na holding, o caixa e as aplicações financeiras, de BRL444 milhões ao final do primeiro semestre de 2020, cobriam confortavelmente os juros de sua emissão de debêntures, de BRL6 milhões no curto prazo. A amortização da dívida da holding terá início apenas em 2023. Para a saída de caixa esperada de cerca de BRL990 milhões com as aquisições de Chuí e VDB, o novo aumento de capital, de BRL879 milhões, ocorrido em setembro de 2020, reduzirá a saída de caixa para em torno de BRL110 milhões. Ainda em setembro, a holding realizou sua segunda emissão de debêntures, de BRL160 milhões, com vencimento final em 2028, que também fortaleceu a sua liquidez.

Ao final de junho de 2020, empréstimos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) e ao Banco do Nordeste do Brasil (BNB) nos projetos operacionais, de BRL2,4 bilhões e BRL803 milhões, respectivamente, representavam 67% da dívida total do grupo, de BRL4,5 bilhões, que também contava com BRL848 milhões de debêntures na holding e BRL417 milhões de debêntures no projeto.

## **INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:**

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Omega Geração 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: 11 de julho de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 7 de agosto de 2020.

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/site/brasil](http://www.fitchratings.com/site/brasil)'.

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 (1º de maio de 2020);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (8 de junho de 2020).

## RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Omega Geracao S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA(bra) Rating Watch Negative

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
● subordinated	Natl LT	AA(bra)	Affirmed	AA(bra) Rating Watch Negative

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Wellington Senter

Associate Director

Analista primário

+55 21 4503 2606

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

### Bruno Pahl

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2204

### Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

## 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)

## APPLICABLE CRITERIA

[Corporate Rating Criteria \(pub. 01 May 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 08 May 2020\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

## APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 ([1](#))

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Omega Geracao S.A.

-

## DISCLAIMER

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](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). 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 DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO 'CÓDIGO DE CONDUTA'. A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)

**COPYRIGHT**

Copyright © 2020 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. 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. 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 os 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 disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a 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).

[READ LESS](#)

## SOLICITATION STATUS

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

## ENDORSEMENT POLICY

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

Corporate Finance   Utilities and Power   Latin America   Brazil

---