

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Remove Observação Negativa e Afirma Ratings do Grupo Serena; Perspectiva Estável

Brazil Fri 31 May, 2024 - 3:21 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 31 May 2024: A Fitch Ratings removeu, hoje, a Observação Negativa e afirmou os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AA-(bra)' e 'A(bra)' da Serena Geração S.A. (Serena Geração) e da Serena Desenvolvimento S.A. (Serena Desenvolvimento), respectivamente, bem como os ratings de suas debêntures. As duas companhias são integralmente controladas pela Serena Energia S.A. (Serena Energia). A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

A remoção da Observação Negativa reflete a material redução do risco de refinanciamento do grupo Serena após a rolagem de BRL1,7 bilhão em dívidas com vencimento em 2024, por meio de instrumentos de longo prazo. Também foi considerada a expectativa de sucesso na rolagem de outro empréstimo-ponte, com vencimento em agosto.

O rating da Serena Desenvolvimento reflete o perfil de crédito consolidado da Serena Energia, tendo em vista os elevados incentivos legais e os moderados incentivos estratégicos e operacionais que a controladora tem para suportá-la, se necessário. A Serena Energia se beneficia da significativa e diversificada base de ativos de geração de energia renovável, principalmente da Serena Geração, com contratos de longo prazo, para parte relevante da sua energia, que garantem maior previsibilidade aos resultados. A elevada alavancagem financeira consolidada da Serena Energia, embora em declínio, e um desempenho operacional abaixo das expectativas limitam as classificações.

O rating da Serena Geração reconhece os seus vínculos com a Serena Energia, que limitam a sua classificação. A Serena Geração possui em seu portfólio apenas parques operacionais, o que elimina riscos de construção, com alavancagem financeira mais moderada e melhor perfil de liquidez. No entanto, a empresa é a principal geradora de caixa do grupo e pode prover suporte financeiro às demais empresas, em caso de necessidade, embora o atual *covenant* financeiro de suas dívidas restrinja sua capacidade de transferir recursos.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Diversificação Fortalece o Perfil de Negócios: A Serena Energia apresenta robusta posição de negócios no segmento de geração de energia elétrica, a partir do diversificado portfólio de ativos, todos em fase operacional, principalmente os da Serena Geração. Com capacidade instalada de 2.705 MW – 1.984

MW na Serena Geração –, predominantemente composta de parques eólicos, a Serena é o maior grupo independente do Brasil neste mercado. Os três complexos eólicos da Serena Desenvolvimento, concluídos em 2023, somam mais 721 MW à capacidade operacional do grupo. A Serena se beneficia da elevada previsibilidade de sua receita, proveniente de contratos de compra e venda de energia (*Power Purchase Agreements* - PPAs) de longo prazo, e do elevado nível de contratação de energia no portfólio consolidado (acima de 92% até 2031), a preços atrativos.

FCF Positivo com Menor Investimento: O perfil de crédito da Serena Energia será beneficiado de 2024 em diante pelo fim de um ciclo de investimentos que a impactou nos últimos dois anos e acarretou fluxos de caixa livre (FCFs) significativamente negativos. A entrada em operação dos ativos ao longo de 2023 (Assuruá 4, em fevereiro; Assuruá 5, em outubro; e Goodnight 1, em dezembro), com gradual redução de investimentos e fortalecimento do fluxo de caixa das operações (CFFO), tornarão o FCF positivo em BRL687 milhões em 2024 e BRL867 milhões em 2025, frente a BRL1,9 bilhão negativo em 2023. A Fitch projeta EBITDA de BRL1,9 bilhão em 2024 e 2025, no âmbito consolidado – refletindo a expansão da capacidade de geração de energia do grupo – frente ao EBITDA de BRL1,2 bilhão em 2023.

Redução da Elevada Alavancagem: O índice dívida líquida/EBITDA da Serena Energia, em bases consolidadas deve migrar gradualmente para patamares mais conservadores. Para este ano, o grupo deve apresentar forte redução da alavancagem, beneficiado pelo FCF positivo, com expectativa de atingimento de dívida líquida/EBITDA de 5,0 vezes, frente a 7,3 vezes no período de 12 meses encerrado em março de 2024. A holding controladora não possui dívidas, porém presta garantia à emissão de debêntures de BRL650 milhões da Serena Desenvolvimento, com vencimento em junho de 2025. Este montante é elevado frente à provável ausência de dividendos que deve fluir para essas duas empresas até o vencimento da operação, sendo necessária uma solução que pode envolver desembolso por parte da Serena Geração.

Desempenho Operacional Mediano: Os ativos eólicos da Serena Geração têm apresentado desempenho operacional mediano, com produção correspondente a 84%, em média, do P-90 em 2023. Neste sentido, a manutenção de parte da energia descontratada (8% em 2024 e 3% em 2025) pode ajudar a reduzir potenciais impactos negativos na geração de caixa. Parte relevante dos ativos da empresa (40%) possui energia contratada no Ambiente de Contratação Regulado (ACR), incorrendo em menor risco de performance. As pequenas centrais hidrelétricas (PCHs), que representam 3% da capacidade instalada, e os projetos eólicos recentemente adicionados, têm maior risco em caso de geração de energia abaixo do esperado, por possuírem contratos no Ambiente de Contratação Livre (ACL), que exige a compensação imediata da energia em caso de frustração na geração. O cenário-base da Fitch considera os parques eólicos produzindo energia a P-90.

Vínculos Legais Beneficiam a Serena Desenvolvimento: A fiança prestada pela Serena Energia às debêntures da Serena Desenvolvimento estabelece um elevado vínculo legal entre ambas as empresas e é o principal fator de classificação da empresa, que se baseia no perfil de crédito consolidado do grupo, de acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias. Os recursos foram utilizados para a construção dos parques eólicos Assuruá 4 e Assuruá 5, detidos pela própria Serena Desenvolvimento. A avaliação também incorpora o fato de a Serena Energia controlar

integralmente a Serena Desenvolvimento, sendo este seu veículo de crescimento dentro da estratégia de diversificação do portfólio de energias renováveis. Individualmente, o perfil de crédito da Serena Desenvolvimento é mais fraco que o da Serena Energia, dado o recente histórico de operação de seus ativos e o perfil financeiro mais agressivo.

Serena Geração se Beneficia de Perfil de Crédito Superior: O rating da Serena Geração se beneficia, além de sua escala e perfil de negócios mais robusto, de um perfil financeiro superior ao consolidado do grupo. No entanto, o amplo controle da empresa pela Serena Energia e o acesso ao seu caixa, desde que respeitado o *covenant* financeiro de sua dívida, restringem a classificação. A Fitch projeta EBITDA na faixa de BRL1,2 bilhão a BRL1,3 bilhão de 2024 a 2026. A companhia se beneficia da baixa necessidade de investimentos em seu parque de geração completamente operacional e da esperada ausência de distribuição de dividendos até 2027. No cenário-base do rating, o índice dívida líquida/EBITDA da Serena Geração permanecerá limitado ao *covenant* de suas debêntures, de 4,5 vezes, de 2024 a 2027.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Trajetória de redução da relação dívida líquida/EBITDA, em bases consolidadas da Serena Energia, para níveis limitados a 5,0 vezes, em bases recorrentes;
- Redução dos riscos de refinanciamento, por meio de aportes de recursos não onerosos ou por alongamento de dívida.

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

- Novos investimentos ou frustração na geração de caixa que resultem na manutenção da relação dívida líquida/EBITDA, no âmbito consolidado da Serena Energia, em 6,0 vezes ou acima, em bases recorrentes;
- Maiores dificuldades no alongamento do perfil da dívida no âmbito da Serena Desenvolvimento;
- Impactos relevantes na geração de caixa provenientes da frustração no desempenho operacional dos ativos do grupo.

PRINCIPAIS PREMISAS

As Principais Premissas da Fitch para o Cenário de Rating da Serena Incluem:

- Geração de energia a P-90 nos projetos eólicos;
- *Generation Scaling Factor* (GSF) de 0,87 em 2024 e de 0,89 em 2025;

-- Ausência de distribuição de dividendos pela controladora, Serena Energia, e pelas subsidiárias, Serena Geração e Serena Desenvolvimento, até 2025;

-- Aquisição e consolidação do projeto Assuruá 4 pela Serena Geração em 2025;

-- Ausência de novas aquisições.

RESUMO DO PERFIL DE CRÉDITO

O perfil de crédito consolidado do grupo Serena, refletido na classificação da Serena Desenvolvimento, é três graus inferior ao da Centrais Elétricas Brasileiras (Eletrobras) e quatro em comparação à Eneva S.A. (Eneva), que apresentam maior escala, diversificação de negócios e melhor perfil de liquidez, classificados com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' e 'AA+(bra)', respectivamente. A Eletrobras possui significativa maior escala em geração (43 GW) e opera quase 74 mil km de linhas de transmissão – segmento de menor risco. A empresa tem o desafio de reduzir contingências e administrar uma parcela descontratada relevante de seu portfólio de energia no atual cenário de preços baixos, embora possa se beneficiar de importantes ganhos de eficiência operacional nos próximos anos. A alavancagem líquida da Eletrobras é estimada em 4,6 vezes em 2024 e em 5,0 vezes em 2025.

Em comparação à Eneva, o grupo Serena possui menor escala no segmento de geração de energia elétrica (2,7 GW de capacidade instalada, versus 6,3 GW) e menor diversificação de ativos, mais concentrados em energia eólica em contratos no ACL, frente ao perfil de negócios beneficiado por contratos de longo prazo e por receita fixa relevante para parcela significativa da capacidade instalada da Eneva. Ainda que não possua mais projetos em fase de construção, a Serena apresenta perfil de liquidez inferior em relação à Eneva, que tem maior flexibilidade financeira. A alavancagem financeira líquida da Eneva deve permanecer entre 4,0 vezes e 4,5 vezes de 2024 a 2026.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

Ajustes nas demonstrações financeiras que se desviem significativamente das demonstrações financeiras publicadas incluem:

-- EBITDA não incorpora efeitos contábeis da marcação a mercado de contratos futuros de energia

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Rolagens Aliviam Liquidez: Em dezembro de 2023, a posição de liquidez do grupo Serena encontrava-se pressionada, com montante relevante de dívidas vencendo em 2024 e 2025. O rating da companhia passa agora a incorporar o sucesso no equacionamento dos vencimentos de curto prazo ao longo dos primeiros meses de 2024, baseado nas iniciativas já concretizadas e em andamento. Ao final de março de 2024, o montante consolidado de caixa e aplicações financeiras, de cerca de BRL1,6 bilhão, incluindo o caixa restrito associado a dívidas, era mediano frente aos BRL1,8 bilhão de dívidas com vencimento a curto prazo. Este era majoritariamente concentrado na Serena Desenvolvimento, que possuía BRL754 milhões de empréstimo-ponte associado ao seu projeto nos Estados Unidos, que vence em agosto, com expectativa de rolagem até o final do primeiro semestre.

A Serena Geração apresenta perfil de liquidez mais confortável, com dívidas no formato de *project finance*, com prazos alongados nas subsidiárias operacionais. Ao final de março de 2024, a posição de liquidez desta companhia e suas subsidiárias, de BRL1,2 bilhão, incluindo o caixa restrito de BRL295 milhões, cobria de forma confortável a dívida de curto prazo, de BRL595 milhões. Caso a Serena Geração repasse recursos para a Serena Desenvolvimento, novas captações podem ser necessárias.

Na mesma data, a dívida total consolidada da Serena Energia era de BRL11,1 bilhões, com BRL6,0 bilhões na Serena Geração e BRL4,6 bilhões na Serena Desenvolvimento, composta principalmente por empréstimos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES, BRL2,5 bilhões), Banco Nacional do Nordeste do Brasil S.A. (BNB, BRL1,8 bilhão) e emissões de debêntures (BRL4,4 bilhões). A holding Serena Energia possuía caixa imaterial e não carregava dívidas.

PERFIL DO EMISSOR

A Serena Energia é o maior grupo em geração eólica de energia do Brasil. A empresa é controlada pela gestora Tarpon e pelos acionistas fundadores, e tem como acionista relevante a gestora Actis. Tais acionistas possuem, conjuntamente, 58,45% do seu capital total, sendo listada no Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão. A Serena Energia possui capacidade instalada total de 2,7 GW, já em fase operacional. A companhia possui duas subsidiárias integrais: a Serena Geração e a Serena Desenvolvimento.

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 do Grupo Serena.

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:

Serena Geração S.A.:

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: 8 de dezembro de 2023.

Serena Desenvolvimento S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 26 de dezembro de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 8 de dezembro de 2023.

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 Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Ratings Corporativos (3 de novembro de 2023);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		PRIOR ↕
Serena Desenvolvimento S.A.	Natl LT	A(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed A(bra) Rating Watch Negative

senior unsecured	Natl LT	A(bra)	Affirmed	A(bra) Rating Watch Negative
Serena Geracao S.A.	Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Stable		AA-(bra) Rating Watch Negative
		Affirmed		
subordinated	Natl LT	AA-(bra)	Affirmed	AA-(bra) Rating Watch Negative

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Wellington Senter

Director

Analista primário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Bruno Pahl

Senior Director

Analista secundário

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@fitchratings.com

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 10 Nov 2023\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Serena Desenvolvimento S.A.

-

Serena Geracao 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: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta)

registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

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

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

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

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

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

listadas no NRSRO Form (as “não-NRSROs”). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

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

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

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

ENDORSEMENT POLICY

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