



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Coloca Ratings do Grupo Serena em Observação Negativa

Brazil Fri 08 Dec, 2023 - 4:34 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 08 Dec 2023: A Fitch Ratings colocou, hoje, em Observação Negativa, 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. As duas companhias são integralmente controladas pela Serena Energia S.A. (Serena Energia, anteriormente denominada Omega Energia). Os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AA-(bra)' das primeira, terceira e quarta emissões de debêntures da Serena Geração e 'A(bra)' da primeira emissão de debêntures da Serena Desenvolvimento também foram colocados em Observação Negativa.

A Observação Negativa reflete os desafios do grupo Serena, concentrados na Serena Desenvolvimento e em suas subsidiárias, para a rolagem de BRL2,6 bilhões em empréstimos-ponte vencendo em 2024, além de BRL650 milhões em 2025. Esses montantes são expressivos e se referem aos investimentos necessários à construção de três complexos eólicos que entraram em operação ao longo de 2023 e que devem impulsionar a geração de caixa consolidada. O grupo possui ações em curso para o equacionamento destas obrigações, mas que ainda precisam ser concretizadas a curto prazo e que estão sujeitas a condições de mercado.

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 e um desempenho operacional abaixo das expectativas limitam as classificações.

O rating da Serena Geração reconhece os seus vínculos com a Serena Energia, que acabam limitando 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 ser chamada, de alguma forma, a socorrer as demais empresas em alguma 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 2.683 MW – 1.963 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 ao longo deste ano, 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 a partir de 2024 com o fim do atual 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 BRL565 milhões em 2024 e BRL868 milhões em 2025, frente ao esperado BRL1,8 bilhão negativo em 2023. A Fitch projeta receita líquida de BRL2,5 bilhões e EBITDA de BRL1,2 bilhão em 2023, ambos consolidados, acompanhando a gradual expansão da geração de energia, e de BRL2,6 bilhões e BRL1,6 bilhão, respectivamente, em 2024.

Redução da Elevada Alavancagem: O índice dívida líquida/EBITDA da Serena Energia, em bases consolidadas, ficará elevado em 2023 – 7,2 vezes – como resultado dos elevados investimentos realizados no ano em projetos que tiveram contribuição apenas parcial na geração de caixa, após as respectivas entradas em operação. A alavancagem líquida do grupo deve migrar para patamares mais conservadores (abaixo de 5,0 vezes) apenas após 2025, embora já com tendência de queda em 2024, com 5,7 vezes. 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 a provável ausência de dividendos que deve fluir para essas duas empresas até o vencimento da operação, sendo necessária uma solução que pode envolver desembolso da Serena Geração.

Desempenho Operacional Mediano: Os ativos eólicos da Serena Geração têm apresentado desempenho operacional mediano, com produção correspondente, em média, a 84% do P-90 em 2023. Neste sentido, a manutenção de parte da energia descontratada (8% em 2024 e 5% em 2025) pode ajudar a reduzir potenciais impactos negativos na geração de caixa. Parte relevante dos ativos da empresa (45%) possui energia contratada no Ambiente de Contratação Regulado (ACR), incorrendo em menor risco de performance. As pequenas centrais hidrelétricas (PCHs), que representam 4% 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 de geração. O cenário-base da Fitch considera os parques eólicos produzindo a P-90.

Vínculos Legais Beneficiam a Serena Desenvolvimento: A fiança prestada pela Serena Energia às debêntures da Serena Desenvolvimento estabelece elevado vínculo legal entre ambas e é o principal fator de classificação da empresa, que se baseia no perfil de crédito do grupo, de acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias. Os recursos foram aportados na construção dos parques eólicos Assuruá 4 e Assuruá 5, detidos pela própria Serena Desenvolvimento e que entraram em operação ao longo de 2023. 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 seria mais fraco que o da Serena Energia, dada a recente operação de seus ativos e um perfil financeiro mais agressivo.

Perfil de Crédito Superior na Serena Geração: 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 de cerca de BRL950 milhões em 2023 e na faixa de BRL1,2 bilhão a BRL1,3 bilhão de 2024 a 2026. O FCF deverá atingir BRL274 milhões em 2023 e, em média, BRL585 milhões 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 atinge 4,6 vezes em 2023 e 4,2 vezes em 2024.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- A Observação Negativa será removida caso haja conclusão dos refinanciamentos de suas dívidas, com estruturas de longo prazo, nos próximos seis meses.

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

-- O rating poderá ser rebaixado em caso de incapacidade de refinarciar as dívidas em tempo adequado e condições satisfatórias.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas do cenário de rating da Fitch para o grupo Serena incluem:

- Geração de energia a P-90 nos projetos eólicos;
- *Generation Scaling Factor* (GSF) de 0,85 em 2023 e de 0,87 em 2024;
- Ausência de distribuição de dividendos pela controladora, Serena Energia, e pelas subsidiárias, Serena Geração e Serena Desenvolvimento, até 2025;
- Consolidação do complexo Ventos da Bahia a partir de janeiro de 2024, sem desembolso de caixa;
- Aquisição e consolidação do projeto Assuruá 4 pela Serena Geração em 2025.

RESUMO DA ANÁLISE

A Serena Desenvolvimento possui classificação dois graus abaixo da AES Brasil Operações (AES Operações) e três da Centrais Elétricas Brasileiras (Eletrobras), grupos com maior escala, diversificação de negócios e flexibilidade financeira, classificadas com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' e 'AA(bra)', respectivamente. Em comparação à AES Operações, o grupo Serena possui menor escala no segmento de geração de energia elétrica (2,0 GW de capacidade instalada, versus 4,2 GW) e menor diversificação de ativos, mais concentrados em energia eólica (88% da capacidade total, versus 77%). Ainda que não possua mais projetos em fase de construção, a Serena possui maior alavancagem financeira e maior risco de refinanciamento em relação à AES Operações, que apresenta maior flexibilidade financeira. A alavancagem financeira líquida da Serena é estimada em 5,7 vezes em 2024, frente à relação de 4,4 vezes da AES Operações, com base no indicador dívida líquida ajustada/EBITDA ajustado.

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. O perfil de negócios mais robusto da Eletrobras compensa a expectativa de redução mais lenta da alavancagem financeira. A alavancagem líquida da Eletrobras é estimada em 5,6 vezes em 2023 e em 4,8 vezes em 2024.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Elevadas Necessidades de Refinanciamento: O grupo Serena possui desafios para equacionar a sua relevante dívida de curto prazo. A dívida total consolidada era de BRL9,5 bilhões, com BRL5,2 bilhões na Serena Geração e BRL4,3 bilhões na Serena Desenvolvimento, composta principalmente por empréstimos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES, BRL2,0 bilhões), Banco Nacional do Nordeste (BNB, BRL1,3 bilhão) e debêntures (BRL3,9 bilhões). A holding possuía caixa imaterial e não carregava dívidas. O montante consolidado de caixa e aplicações financeiras de cerca de BRL1,0 bilhão, incluindo caixa restrito associado a dívidas, era reduzido frente aos BRL3,2 bilhões de dívidas com vencimento a curto prazo. Este era majoritariamente concentrado na Serena Desenvolvimento, que possuía BRL2,6 bilhões de empréstimos-ponte associados aos seus três projetos concluídos em 2023, com apenas BRL145 milhões em caixa.

Esta posição implica alta necessidade de refinanciamento para a Serena Desenvolvimento e, conseqüentemente, para a Serena Energia, uma vez que não há a expectativa de chegada de recursos na Serena Energia por meio de dividendos da Serena Geração. Em adição aos desembolsos remanescentes de financiamentos de longo prazo já contratados, a companhia está estruturando financiamento complementar de longo prazo para refinanciamento dos BRL909 milhões de debêntures e notas promissórias em Assuruá 4 e 5, com vencimento até fevereiro de 2024. Tem também contratualmente previsão de alongamento automático do empréstimo-ponte de BRL930 milhões do projeto Goodnight 1, após o *completion* físico do complexo, esperado para ocorrer até março de 2024.

Já 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 setembro de 2023, a posição de liquidez desta companhia e suas subsidiárias, de BRL828 milhões, incluindo caixa restrito de BRL220 milhões, cobria a dívida de curto prazo, de BRL536 milhões. Caso a Serena Geração repasse recursos para a Serena Desenvolvimento, novas captações podem ser necessárias.

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, que possuem 46,23% do seu capital total, sendo listada no Novo Mercado da B3. 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 da Serena Geração.

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: 13 de dezembro de 2022.

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

[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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[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 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 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 © 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). 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.