



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Rebaixa Rating da Omega Geração Para 'AA-(bra)'; Perspectiva Estável

Brazil Tue 13 Dec, 2022 - 17:46 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 13 Dec 2022: A Fitch Ratings rebaixou para 'AA-(bra)', de 'AA(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo da Omega Geração S.A. (Omega Geração) e de suas primeira, terceira e quarta emissões de debêntures quirografárias. A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

A ação de rating reflete o entendimento da Fitch de que a emissão de debêntures da coligada Omega Desenvolvimento S.A. (Omega Desenvolvimento) e as necessidades de capital desta empresa para apoiar seus projetos exercem potencial pressão na alavancagem financeira esperada da Omega Geração. Apesar de as cláusulas financeiras contempladas nas emissões de debêntures da Omega Geração limitarem a capacidade de a controladora do grupo, a Omega Energia S.A. (Omega Energia), acessar seu caixa, os recursos da primeira – que apresenta liquidez mais forte – podem ser transferidos, principalmente via compra de ativos da Omega Desenvolvimento, em caso de necessidade de caixa desta. Assim, a Fitch reavaliou o isolamento do perfil de crédito da Omega Geração em relação ao do seu grupo, com base na Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias, e passou a incorporar à análise uma relação entre eles.

A Omega Geração é a principal geradora de caixa da Omega Energia, cujo perfil de crédito consolidado é inferior ao da subsidiária em mais de um grau. A classificação da Omega Geração permanece se beneficiando da elevada previsibilidade de sua receita, proveniente

de contratos de compra e venda de energia (*Power Purchase Agreements* - PPAs) de longo prazo, e da diversificada base de ativos, todos operacionais. No âmbito individual da *subholding* Omega Geração, a companhia enfrenta o risco de frustração no recebimento de dividendos de suas subsidiárias, que representam importante fonte de recursos para honrar suas obrigações.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Rating Vinculado ao Grupo:** A Fitch entende que os termos da primeira emissão de debêntures da Omega Desenvolvimento reforçam os vínculos existentes entre a Omega Geração e as demais entidades do grupo, e que as necessidades de recursos deste, em face de seu plano de expansão, elevam a potencial necessidade de contribuição da Omega Geração como provedora de caixa. Os *covenants* financeiros das debêntures da Omega Desenvolvimento, no montante de BRL650 milhões, são apurados na Omega Geração, ao passo que a garantia real desta dívida é, entre outras, composta de ações da Omega Geração que a Omega Energia detém.

Os termos das emissões de debêntures da Omega Geração, embora estipulem uma alavancagem máxima, não vetam mútuos, tampouco impõem barreiras ao acesso da controladora ao seu caixa. A Omega Desenvolvimento deverá necessitar de recursos a partir de 2024, incluindo caixa para a liquidação das debêntures em 2025. O grupo possui prazo para estruturar alternativas de capital para honrar seus compromissos – o que, caso aconteça por meio de recursos de terceiros não onerosos, pode reduzir a importância da Omega Geração para a diminuição deste risco. A Fitch estima a necessidade de recursos na Omega Desenvolvimento de cerca de BRL1,3 bilhão no biênio 2024-2025.

**Modelo de Negócios Favorável:** O rating da Omega Geração se beneficia de sua destacada posição de negócios no segmento de geração de energia elétrica a partir de fontes renováveis. Com capacidade instalada em operação de 1.872 MW, predominantemente composta de parques eólicos, a empresa é o maior grupo independente do Brasil neste mercado. De acordo com a sua estratégia, a Omega Geração não possui, em seu portfólio, ativos em fase de construção ou que dependam de contratação de dívida de longo prazo. A companhia dilui riscos operacionais por meio de uma diversificada base de ativos. Por possuir PPAs de longo prazo para um patamar superior a 85% de sua garantia física até 2030 (95% para 2022 e 93% para 2023), sobretudo no Ambiente de Contratação Regulado (ACR), a Omega Geração apresenta elevada previsibilidade de receita.

**FCF Deve se Manter Positivo:** As aquisições recentes elevaram a escala da Omega Geração nos últimos anos, com EBITDA estimado pela Fitch de BRL967 milhões em 2022 e na faixa

de BRL900 milhões a BRL940 milhões de 2023 a 2025. O fluxo de caixa das operações (CFFO), ainda que impactado por relevantes despesas com juros, também deve crescer, alcançando BRL325 milhões em 2022 e, em média, BRL628 milhões no triênio seguinte. O fluxo de caixa livre (FCF) da empresa deverá ser mais robusto nos próximos anos, atingindo BRL248 milhões em 2022 e, em média, BRL545 milhões de 2023 a 2025, o que contribuirá para o fortalecimento do caixa. A Omega Geração, que já apresentou FCF positivo nos últimos quatro anos (média de BRL127 milhões), beneficia-se da baixa necessidade de investimentos em seu parque de geração. O cenário-base do rating não considera distribuição de dividendos até 2025.

**Desempenho Operacional Mediano:** Os ativos eólicos da Omega Geração têm apresentado desempenho operacional mediano, com produção correspondente, em média, a 93% do P-90 em 2022. Neste sentido, a manutenção de parte da energia descontratada (5% em 2022 e 7% em 2023) pode ajudar na redução de potenciais impactos negativos na geração de caixa. A maior parte dos ativos da empresa também possui contratos no ACR, basicamente em Leilões de Energia Nova (LEN) e Leilões de Energia de Reserva (LER), que apresentam menor risco de desempenho. As pequenas centrais hidrelétricas (PCHs), que representam 4% da capacidade instalada, e alguns 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 compra imediata de energia em caso de frustração na geração. O cenário-base da Fitch considera os parques eólicos produzindo a P-90.

**Expectativa de Redução da Alavancagem em 2022 e 2023:** No cenário-base da Fitch, o índice dívida líquida/EBITDA da Omega Geração, em base consolidada, atinge 4,1 vezes em 2023, frente a 4,9 vezes em 2022 e 5,3 vezes em 2021. Os *covenants* de alavancagem líquida das debêntures da companhia, de 4,5 vezes, apurados segundo critérios definidos na escritura das debêntures, deverão representar um fator de restrição a futuras aquisições e ao envio de recursos da companhia a outras empresas do grupo, mas não impedem uma frustração neste processo de redução da alavancagem. Suportes da Omega Geração nos montantes necessários de recursos na Omega Desenvolvimento em 2024 e 2025 poderiam levar o índice dívida líquida/EBITDA da Omega Geração aos limites permitidos em seus *covenants* nos respectivos anos.

**Dívida na Holding Compatível Com Recebimentos:** A incorporação de algumas sociedades de propósito específico (SPEs) pela Omega Geração, concluída em 2021, fortalece a sua capacidade de honrar as obrigações, e a expectativa de EBITDA em 2023 é de BRL96 milhões. Embora a dívida da companhia seja relevante e subordinada à dos projetos, que

distribuem dividendos apenas após cumprirem obrigações contratuais, estes devem distribuir, em conjunto e incluindo reduções de capital, BRL338 milhões na média anual de 2023 a 2025, após BRL40 milhões em 2022 e BRL77 milhões em 2021. A diversificação dos originadores de dividendos para a Omega Geração é positiva e reduz o risco de frustração nos recebimentos.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Relação dívida líquida/EBITDA, no âmbito consolidado da Omega Energia, inferior a 5,0 vezes, em bases sustentáveis;
- Redução do risco de construção da Omega Desenvolvimento, com entrada em operação dos projetos dentro dos prazos e orçamentos previstos;
- Redução dos riscos de refinanciamento da Omega Desenvolvimento, por meio de entrada de recursos não onerosos ou alongamento de dívida;
- Maior histórico de operação dos ativos em estágio recente de atividade;
- Manutenção de forte perfil de liquidez na Omega Geração.

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

- Relação dívida líquida/EBITDA, no âmbito consolidado da Omega Geração, superior a 4,5 vezes, em bases recorrentes;
- Desempenho operacional insatisfatório dos ativos de geração;
- Índice de cobertura do serviço da dívida abaixo de 1,0 vez na *subholding* Omega Geração;
- Novos investimentos ou frustração na geração de caixa no grupo Omega, que resultem na manutenção do índice dívida líquida/EBITDA, no âmbito consolidado da Omega Energia, em 6,0 vezes ou acima, em bases recorrentes;
- Frustração na conclusão dos projetos da Omega Desenvolvimento, nos prazos e orçamentos previstos;

-- Piora no perfil de liquidez da Omega Energia e/ou da Omega Desenvolvimento.

## PRINCIPAIS PREMISSAS

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

-- Geração de energia a P-90 nos projetos eólicos;

-- *Generation Scaling Factor* (GSF) de 0,80 em 2022 e de 0,85 em 2023;

-- Ausência de distribuição de dividendos pela *subholding* até 2025;

-- Pagamento remanescente da aquisição de Ventos da Bahia 3 (VDB3), por meio de caixa (BRL209 milhões em 2022);

-- Aquisição dos projetos Assuruá 4 e Assuruá 5, com desembolsos em 2024 e 2025 e consolidação apenas em 2025, quando ocorre a assunção das dívidas das SPEs adquiridas.

## RESUMO DA ANÁLISE

O rating da Omega Geração está três graus abaixo do da Eneva S.A. (Eneva, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável). A primeira incorre em maior risco de operação em relação à segunda, tendo em vista a relevância de projetos de recente conclusão frente à sua base de ativos operacionais e a maior exposição à geração a partir de fonte eólica, de perfil intermitente. Os elevados desembolsos com aquisições e a estrutura de capital com maior alavancagem financeira também caracterizam o perfil financeiro da Omega Geração como mais agressivo em comparação ao da Eneva. A ligação com o grupo também prejudica o perfil de crédito da primeira.

O rating da Omega Geração está dois graus abaixo do da Echoenergia Participações S.A. (Echoenergia, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)'/Perspectiva Estável), seu par mais próximo em termos de segmento de atuação e concentração em fontes renováveis. Esta última se beneficia do fato de ser uma subsidiária integral da Equatorial Energia S.A. (Equatorial), o que lhe confere grande flexibilidade financeira. Já na Omega Geração, o controlador mais fraco impacta negativamente a sua classificação. Em base individual, a Omega Geração é mais forte do que a Echoenergia, e seu parque gerador, de 1,9 GW de capacidade instalada, é superior e mais diversificado quando comparado ao de 1,2 GW da Echoenergia, que possui maior exposição a ativos recentemente concluídos.

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

**Robusto Perfil de Liquidez:** A Omega Geração apresenta robusto perfil de liquidez, beneficiado por aumentos de capital — que vêm suportando aquisições —, pelo endividamento gerenciável no âmbito da *holding* pelas dívidas no formato de *project finance*, com prazos alongados nas subsidiárias operacionais. Ao final de setembro de 2022, a posição de liquidez do grupo, de BRL838 milhões, deduzida do saldo de caixa restrito de BRL211 milhões, cobria a dívida de curto prazo, de BRL557 milhões, em 1,5 vez. Na *holding*, o caixa e as aplicações financeiras eram de BRL556 milhões, enquanto a dívida com vencimento no curto prazo correspondia a BRL270 milhões.

Não há expectativa de obtenção de novas dívidas em 2022 e 2023, o que reduzirá a posição de liquidez do grupo com as amortizações previstas e saídas de caixa, devido às aquisições até o final de 2022, estimadas em BRL245 milhões. Esta expectativa mudará caso se concretize a aquisição dos projetos da Omega Desenvolvimento, cenário em que a Omega Geração precisaria captar novas dívidas. Ao final de setembro de 2022, os empréstimos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) e ao Banco do Nordeste do Brasil (BNB) nos projetos operacionais, de BRL2,1 bilhões e BRL779 milhões, respectivamente, representavam 51% da dívida total do grupo, de BRL5,7 bilhões, que também contava com BRL2,2 bilhões de debêntures na *holding* e BRL463 milhões de debêntures nas SPEs.

## PERFIL DO EMISSOR

A Omega Geração pertence ao maior grupo em geração de energia eólica do Brasil. Possui capacidade instalada total de 1,9 GW ao final de junho de 2022, sendo 87% advindos de parque eólicos (1,6 GW), 9% de fonte solar (160 W) e 4% de PCHs (82 MW). Por regras do seu estatuto social, a empresa pode investir apenas em projetos renováveis em fase operacional. A empresa é subsidiária integral da Omega Energia, que, por sua vez, é controlada pela gestora Tarpon e pelos acionistas fundadores, que possuem 50,10% do seu capital total. A Omega Energia é listada no Novo Mercado da B3.

## 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 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: 15 de setembro 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](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 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 (28 de outubro de 2022);

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (1º de dezembro de 2021).

## RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT ↕    | RATING ↕  |                                | PRIOR ↕                       |
|--------------------|-----------|--------------------------------|-------------------------------|
| Omega Geracao S.A. | Natl LT   | AA-(bra) Rating Outlook Stable | AA(bra) Rating Outlook Stable |
|                    | Downgrade |                                |                               |
| subordinated       | Natl LT   | AA-(bra) Downgrade             | 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

### Ricardo De Carvalho

Managing Director

Presidente do Comitê  
+55 21 4503 2627  
ricardo.carvalho@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 01 Dec 2021\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 01 Dec 2021\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 28 Oct 2022\)](#)

## **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

Omega 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: <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.

---

Corporate Finance   Utilities and Power   Latin America   Brazil

---