

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Atribui Rating 'AA(bra)' à Primeira Emissão de Debêntures da Assuruá 5 Energia S.A.

Brazil Mon 03 Jun, 2024 - 16:05 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 03 Jun 2024: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)', com Perspectiva Estável, à primeira emissão de Debêntures da Assuruá 5 Energia S.A. (Assuruá 5 Energia). A emissão foi dividida em duas séries, de BRL 230 milhões e BRL 595 milhões, com vencimentos em junho de 2035 e junho de 2041, respectivamente.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o estágio operacional das 12 Sociedades de Propósito Específico (SPEs) que formam dois *clusters* (Assuruá 4 e 5) controladas pela holding Assuruá 5 Energia e as receitas contratadas com 17 contrapartes ao longo do prazo da dívida. Até 2032, o projeto assinou Contratos de Compra e Venda de Energia (*Power Purchase Agreements* – PPAs) de autoprodução e bilaterais, que representam, em média, 99,4% das receitas. Como após 2032, a grande maioria destes PPAs expiram, o projeto assinou diversos PPAs com Serena Geração S.A. (Serena Geração, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)', Perspectiva Estável) para mitigar a exposição a preços de mercado até o vencimento das debêntures.

No cenário-base da Fitch, durante os primeiros nove anos da dívida, os PPAs com contrapartes com qualidade de crédito conhecida representam 50% do total de receitas. A Fitch considera os termos dos PPAs das contrapartes cuja qualidade de crédito não é conhecida em suas projeções, uma vez que os preços estão em linha com os de mercado. O rating também reflete a expectativa de geração de energia que indica uma diferença média de 10% entre a geração a P-50 e a P-90 de um ano, e as limitações e incertezas das certificações, uma vez que foram realizadas com base em dados pré-operacionais. Além disso, considera o risco de operação mitigado por contratos de operação e manutenção, com escopo completo com os fornecedores de turbinas pelo prazo de dez anos.

As debêntures são seniores no âmbito da holding emissora e subordinadas estruturalmente aos financiamentos do Banco do Nordeste do Brasil S.A. (BNB) e do

Banco do Brasil S.A. (BB, repassador do Fundo de Desenvolvimento do Nordeste – FDNE) nas SPEs. O financiamento do BNB não contém limitação para distribuição de dividendos, enquanto o do BB/FDNE permite a distribuição de dividendos e a redução de capital após o projeto alcançar a conclusão financeira. A estrutura da dívida conta com uma conta reserva de serviço da dívida (*Debt Service Reserve Account - DSRA*) de seis meses para as debêntures.

No cenário de rating, os Índices de Cobertura do Serviço da dívida (*Debt Service Coverage Ratios - DSCRs*) mínimo e médio, no âmbito da holding Assuruá 5 Energia, são de 1,36 vez e 2,00 vez entre 2024 e 2039, considerados fortes para o rating atribuído. O indicador relevante de distância para o *covenant* de distribuição de dividendos (*Lock up Distance Ratio - LUDR*) é de 1,88 vez e não restringe o rating. Os DSCRs mínimo e médio, na visão consolidada, são de 1,28 vez e de 1,39 vez entre 2024 e 2039. Os preços dos PPAs com a Serena Geração estão em linha com a expectativa da Fitch para energia descontratada, e a estrutura da dívida não impede a troca destes PPAs. Portanto, a Fitch considerou que estes PPAs mitigam o risco de volatilidade do preço de energia e poderão ser substituídos, caso o projeto encontre melhores condições de mercado. Os DSCRs são condizentes com o rating atribuído, considerando, a visão da Fitch, sobre o risco de exposição a contrapartes com qualidade de crédito desconhecida e da possibilidade de substituição dos PPAs com a Serena Geração.

### **Operador Experiente, mas Prazo do Contrato Inferior ao da Dívida [Risco de Operação: Médio]:**

Os serviços de operação e manutenção (O&M) do complexo Assuruá 4 serão realizados pela Vestas do Brasil Energia Eólica Ltda., por meio de um contrato de escopo completo por dez anos, e do complexo Assuruá 5 pela GE Power & Water Equipamentos pelo mesmo período. Ambos os contratos incluem atividades de manutenção preventiva e corretiva, além de garantir uma disponibilidade média de 98% das turbinas a partir do segundo ano em operação. A tecnologia é bem estabelecida, com algumas mudanças incrementais sobre as turbinas da GE, que alcançaram 5,8 MW. A Fitch considera que há operadores disponíveis no mercado em caso de necessidade de substituição e considerou preços de mercado em seus cenários após o vencimento dos contratos existentes.

### **Certificação de Recurso Eólico com Certas Limitações [Risco de Receitas – Volume: Médio]**

A certificação de vento foi conduzida em 2021 e 2022 pela UL, que se baseou em medições *in-loco* e em estudos de correlação suplementares a partir de dados de satélite para o cálculo das incertezas padrão. Os estudos consideraram mais de dois anos de

medições de 38 mastros meteorológicos no complexo Assuruá 5 e 35 mastros no complexo Assuruá 4, instalados em diferentes alturas de 70m a 100m. A diferença média entre as estimativas de geração de energia a P-50 e P-90 de um ano de Assuruá 4 e Assuruá 5 são de 9,4% e 11,1% respectivamente. Os cenários da agência consideram um corte de 5% para Assuruá 5 e 7% para Assuruá 4, sobre a geração a P-50 e a P-90 de um ano, para mitigar incertezas adicionais. Para Assuruá 4, além da redução de 7%, os cenários da Fitch consideram um estresse adicional de 2% para refletir a disponibilidade garantida sob o contrato de O&M da Vestas. A certificação de Assuruá 5 já incluiu um desconto por indisponibilidade. Além disso, para ambos os *clusters*, foram consideradas perdas elétricas de 2,5% compartilhadas com a rede. O risco de volume é parcialmente mitigado sob os PPAs de autoprodução, que se beneficiam de uma estrutura de *hedge* para parte do volume contratado onde o risco de desempenho é alocado para a Serena Geração, pertencente ao mesmo grupo econômico. Após o vencimento dos PPAs, a estrutura da dívida limita que o projeto comercialize anualmente apenas o equivalente à geração estimada a P-90.

### **Receitas Contratadas com Contrapartes Diversas [Risco de Receita - Preço: Médio]**

Os projetos venderam energia em PPAs bilaterais e PPAs de autoprodução para 17 contrapartes, cujos prazos variam entre 8 e vinte anos a partir de 2024. Os preços dos PPAs são fixos e ajustados pela inflação. Após 2032, o projeto assinou PPAs com a Serena Geração para mitigar a exposição a preços de mercado até o vencimento das debêntures. Estes PPAs podem ser substituídos por outros contratos no futuro e seus preços estão em linha com a expectativa da Fitch para preços de energia descontratada. Até 2032, 50% das receitas são provenientes de contrapartes com qualidade de crédito forte e conhecida. Outros 50% advêm de contrapartes, cuja qualidade de crédito é desconhecida. No entanto, são subsidiárias de grupos com ratings robustos, de setores diversos e não representam individualmente mais de 20% das receitas anuais, indicando uma baixa dependência do projeto a cada contraparte individualmente. Os preços destes PPAs estão em linha com os preços do mercado e, portanto, a Fitch considerou os termos originais dos PPAs em suas projeções.

### **Subordinação Estrutural Moderada [Estrutura da Dívida: Média]**

As debêntures são seniores e estruturalmente subordinadas aos financiamentos de longo prazo das SPEs. A dívida do BNB existente nas SPEs de Assuruá 4 não tem limitação para distribuição de dividendos, enquanto as dívidas de Assuruá 5 estabelece um *covenant* de 1,20 vez para distribuição de dividendos acima do dividendo mínimo obrigatório por lei e redução de capital. As debêntures são totalmente amortizáveis, indexadas ao IPCA, o mesmo índice que ajusta as receitas dos projetos. Contam com DSRA de seis meses já preenchida, além de limitação na distribuição de dividendos, caso

o DSCR consolidado seja inferior a 1,20 vez. As garantias reais poderão ser compartilhadas com o BB e Banco Bradesco S.A. (Bradesco, fiador da dívida do BNB) para os complexos Assuruá 5 e Assuruá 4, respectivamente. As debêntures beneficiam-se de garantias corporativas da Serena Energia S.A. e Serena Geração, sendo esta última válida até a constituição de, pelo menos, uma dentre as garantias reais das SPEs.

## Perfil Financeiro

As debêntures serão pagas com o fluxo de caixa operacional dos PPAs assinados pela Assuruá 5 Energia, dividendos distribuídos pelos complexos Assuruá 4 e 5, reduções de capital e pagamento de empréstimos entre as SPEs e suas subholdings acionistas. No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio no âmbito da emissora são de 1,36 vez e 2,00 vez, respectivamente, entre 2024 e 2039. A distância para o *covenant* de distribuição (*Lock up Distance Ratio* - LUDR) relevante é de 1,88 vez, e, portanto, não restringe o rating. No âmbito consolidado, os DSCRs mínimo e médio do cenário de rating são de 1,28 vez e 1,39 vez, respectivamente, entre 2024 e 2039, o que é consistente com o rating atribuído, uma vez que a Fitch considerou a possibilidade de substituição dos PPAs com a Serena. A partir de 2033, o DSCR médio é de 1,40 vez. Os *breakevens* são robustos: 35% de desconto sob a geração a P-50 e 105% de estresse sobre o total de custos gerenciáveis (excluindo as tarifas de transmissão e aluguel de terra).

## Comparação Com Pares

Os pares mais próximos de Assuruá 5 Energia são Ventos de São Lúcio I Energias Renováveis S.A. (Ventos de São Lucio, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AA(bra), Perspectiva Estável; DSCRs médio e mínimo de 1,31 vez e de 1,23 vez, respectivamente, de 2025 a 2038, no cenário de rating) e Ventos de São João XXIII Energias Renováveis S.A. (Ventos de São João, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AA(bra), Perspectiva Estável; DSCRs médio e mínimo de 1,23 vez e de 1,10 vez, respectivamente, de 2024 a 2038, no cenário de rating).

As receitas de Ventos de São Lúcio são majoritariamente compostas por PPAs até 2038. No entanto, as receitas são descontratadas nos últimos três anos da dívida, quando o DSCR médio é de 1,33 vez (2039 a 2041). Ventos de São João também tem um perfil de receitas similar ao de Ventos de São Lucio, e o DSCR médio de 2039 a 2041, quando o perfil de receitas é majoritariamente descontratado, é de 1,34 vez.

Assuruá 5 Energia, por sua vez, conta com PPAs ao longo de todo o prazo da dívida, com 17 contrapartes. De 2033 a 2041, quando os PPAs iniciais vencem, o projeto assinou

PPAs com a Serena Geração. Este PPA poderá ser substituído caso o projeto consiga melhores condições, e a Fitch compara o DSCR médio deste período com as métricas de projetos com energia descontratada. De 2033 a 2039, o DSCR médio de Assuruá 5 Energia é de 1,40 vez e, portanto, em linha com o dos seus pares, o que justifica o rating similar.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Geração de energia consistentemente em linha com a P-90 de um ano (242 MWm);
- Aumento relevante de custos e despesas totais, que resultem em DSCRs próximos a 1,25 vez;
- Deterioração da qualidade de crédito de um grupo de contrapartes dos PPAs.

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

- Geração de energia consistentemente em linha com a P-50 (262 MWm);
- Substituição dos PPAs com Serena Geração, após 2033, por PPAs, com preços maiores a BRL157/MWh (preços reais).

## **EMISSÃO**

A primeira emissão de debêntures no valor de BRL 825 milhões de Assuruá 5 Energia foi realizada em duas séries de BRL230 milhões e BRL 595 milhões, respectivamente. A primeira série tem vencimento em 15 de junho de 2035 e conta com pagamento semestral de juros e amortização a partir de junho e dezembro de 2024, respectivamente. A segunda série tem vencimento em 15 de junho de 2041 e conta com pagamento semestral de juros e amortização a partir de junho e dezembro de 2024, respectivamente. A dívida é sênior e poderá contar com garantias reais a serem compartilhadas com os credores das SPEs (Bradesco, garantidor do financiamento com o BNB e BB, repassador dos recursos do FDNE), além das garantias reais de Assuruá 5 Energia. As debêntures serão atualizadas monetariamente pela variação do IPCA, mais juros remuneratórios de 6,50% para a primeira série e de 7,11%, para a segunda série.

A emissão possui conta reserva para o serviço da dívida de seis meses, já preenchida. A estrutura conta com *covenants* financeiros, que restringem o pagamento de dividendos ao acionista em caso de DSCR abaixo de 1,2 vez e que proíbem endividamento adicional.

Além disso, a dívida conta com fiança corporativa da Serena Geração, até a constituição de, pelo menos, uma das garantias reais das SPEs e Serena Energia durante todo o período da dívida.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas para inflação e juros atualizadas conforme o relatório Brazil –Global Economic Outlook Forecast, publicado em março de 2024. Além disso, consideram o seguinte:

### **Cenário-base:**

- Volume de Geração a P-50;
- Desconto na produção de energia: 7% para Assuruá 4 e 5% para a Assuruá 5;
- Desconto de indisponibilidade: 2% para a Assuruá 4;
- Preços da energia descontratada por MWh (preços reais com base em janeiro de 2024): BRL113 em 2024; BRL168 em 2025; BRL 177 em 2026; BRL179 em 2027; BRL176 em 2028; BRL171 em 2029; BRL168 em 2030; BRL165 em 2031; e BRL162 em 2032;
- Preço médio de BRL157/MWh (preços reais com base em janeiro de 2024) dos PPAs com a Serena Geração após 2033;
- Compra de energia no período sobrecontratado para suprir PPAs de venda de energia convencional, em linha com o item “Preços da energia descontratada por MWh”, aplicado o desconto de BRL25/MWh (data-base em janeiro de 2024);
- Custos dos consórcios, conforme curva do contrato de leasing e suas respectivas alocações em AS5 I, AS5 III, AS5 IV, AS5 V e AS5 VI, reajustados pela inflação;
- Custos com O&M WTG, conforme contratos da Vestas e GE para Assuruá 4 e para Assuruá 5, respectivamente. Após o fim dos contratos, a Fitch assumiu o custo de BRL94.000 / MWh para Assuruá 5 e o custo do último ano do Contrato da Vestas para Assuruá 4, anualmente corrigidos pela inflação;
- Custos de O&M BoP total em Assuruá 5 de BRL1,9 milhão por ano (data-base em dezembro de 2020), anualmente corrigidos pela inflação;

- Custos de O&M BoP total em Assuruá 4 de BRL2,3 milhões por ano (data-base em dezembro de 2020), anualmente corrigidos pela inflação;
- Despesas gerais e administrativas das subsidiárias de BRL1,56 MM/ ano (data-base em dezembro de 2022), anualmente corrigidos pela inflação;
- Tarifas de Uso do Sistema de Transmissão - TUST BRL10,524/kW/mês, conforme Anexo da Resolução Aneel Gentio do Ouro II;
- Outros encargos regulatórios conforme regulação (Despacho Aneel 067 L e Despacho Aneel 019);
- Aluguel de terras: AS5 I, AS5 II e AS5 III: maior valor entre 0,5% da receita ou BRL 3,3 mil / ano; AS5 IV, AS5 V e AS5 VI: 0,5% da receita; AS4 I, AS4 II e AS4 III, AS4 IV, AS4 V e AS4 VI, respectivamente: BRL 1,6 mil / ano;
- Remuneração de receita financeira sobre o caixa equivalente a 80% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

Neste cenário, os DSCR mínimo e médio da holding são de 1,54 vez e 2,10 vezes, respectivamente e do consolidado são de 1,28 vez e 1,46 vez respectivamente, entre 2024 e 2039.

**As mesmas premissas do cenário-base foram utilizadas no cenário de rating, com exceção de:**

- Volume de Geração a P-90 de um ano;
- Preços da energia descontratada por MWh (preços reais com base em janeiro de 2024): BRL99 em 2024, BRL141 em 2025, BRL149 em 2026, BRL151 em 2027, BRL144 em 2028, BRL148 de 2029 a 2031 e BRL146 em 2032;
- Custos com O&M e G&A – excluindo taxas regulatórias e aluguel de terras – apresentando aumento de 10% em relação ao assumido no cenário-base.

Os DSCRs mínimo e médio da holding são de 1,36 vez e 2,00 vez, respectivamente, e do consolidado são de 1,28 vez e 1,39 vez, respectivamente, entre 2024 e 2039.

## **PERFIL DE CRÉDITO**

A Assuruá 5 Energia é uma sociedade por ações de capital fechado, criada para participar e desenvolver, diretamente ou por meio de *joint venture*, um consórcio ou

qualquer outra sociedade, cujo capital social a companhia tenha participação, de ativos de energia renovável, especificamente para parques eólicos nos Municípios de Gentio do Ouro – BA e Xique-Xique – BA; participação em outras sociedades; comercialização de energia elétrica, bem como a prática de atividades acessórias à comercialização de energia; e atividades acessórias. A holding controla direta e indiretamente 12 SPEs, divididas em dois complexos (Assuruá 4 e Assuruá 5), que estão operacionais desde fevereiro de 2023 e outubro de 2023, respectivamente.

Os parques comercializaram 329,5 MWm de 2025 a 2032 no mercado livre, por meio de PPAs bilaterais ou com autoprodutores. Durante esse período, o projeto também comprou, em média, 47 MWm de energia convencional por ano da Serena Geração. A estrutura da dívida limita que, após o vencimento dos PPAs, o projeto comercialize anualmente apenas o equivalente a 226 MWm, ou 6% abaixo da geração estimada a P-90. Após 2032, o projeto assinou diversos PPAs com a Serena Geração, ao preço médio de BRL157/MWh (preços reais com base em janeiro de 2024) e a estrutura da dívida não impõe restrição ao cancelamento ou substituição destes PPAs.

### **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 Assuruá 5 Energia S.A. .

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Assuruá 5 Energia S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 3 de junho de 2024.

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 Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (17 de maio de 2023);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevante:

-- Renewable Energy Project Rating Criteria (6 de fevereiro de 2023).

## RATING ACTIONS

**ENTITY / DEBT** ⚡

**RATING** ⚡

---

Assurua 5 Energia S.A.

---

Assurua 5 Energia  
S.A./Project Revenues -  
Senior Secured Debt/1

Natl LT    AA(bra) Rating Outlook Stable  
  
New Rating

---

#### [VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### **FITCH RATINGS ANALYSTS**

#### **Thamiris Pita**

Senior Analyst

Analista primário

+55 11 3957 3666

thamiris.pita@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São  
Paulo, SP SP Cep 01.418-100

#### **Debora Calmon**

Director

Analista secundário

+55 21 3957 3621

debora.calmon@fitchratings.com

#### **Bruno Pahl**

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@fitchratings.com

### **MEDIA CONTACTS**

#### **Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

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

### **PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following

issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## **APPLICABLE CRITERIA**

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

[Renewable Energy Project Rating Criteria \(pub. 06 Feb 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria \(pub. 17 May 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## **APPLICABLE MODELS**

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

Third-party Model (1)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Assurua 5 Energia 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.