

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma 'AAA(bra)' da 2ª Emissão de Debêntures do Delta 3; Perspectiva revisada para Negativa

Fri 26 Nov, 2021 - 14:16 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 26 Nov 2021: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da segunda emissão de debêntures da Omega Energia e Implantação 2 S.A. (Delta 3), no montante total de BRL220,0 milhões, com vencimento em 2029. A Perspectiva do rating foi alterada para Negativa, de Estável.

A revisão da Perspectiva para Negativa reflete a performance operacional do projeto nos últimos dois anos, quando a geração de energia ficou abaixo das expectativas por conta do recurso eólico e da indisponibilidade acima do esperado no sistema de transmissão do projeto.

Anos consecutivos de performance operacional abaixo do esperado nos cenários de rating da Fitch podem levar a mudanças na visão de longo prazo das premissas adotadas na análise, como o desconto na geração de energia estimada, o que resultaria em métricas compatíveis com ratings mais baixos.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o estágio operacional do projeto, a existência de um satisfatório estudo de ventos, baseado em duas torres anemométricas com cinco e seis anos de medições e boa correlação de longo prazo. Também reflete as características dos contratos de compra e venda de energia (CCEARs) de Leilões de Energia Nova (LEN), que liquidam

eventuais déficits de geração de energia ao preço de liquidação de diferenças (PLD) e as características dos contratos de energia de reserva (CERs) de Leilões de Energia de Reserva (LER), que liquidam eventuais déficits de geração de energia a um fator sobre o preço contratado. Além disso, o projeto tem exposição de 16,8% da garantia física ao mercado livre de energia.

As debêntures são seniores, pari passu com o financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), e contam com uma conta reserva equivalente à parcela do serviço da dívida vincenda. As debêntures estão, ainda, expostas a descasamento entre a inflação e a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) do financiamento do BNDES.

No cenário de rating revisado, os índices de cobertura do serviço da dívida (Debt Service Coverage Ratios - DSCRs) mínimo e médio (2022 a 2029) são de 1,0 vez e 1,32 vez, respectivamente. Até 2022, o DSCR médio é de 1,05 vez, menor em comparação à última revisão do rating, devido à geração de energia do projeto abaixo do esperado nos últimos 12 meses, e seus efeitos sobre os ressarcimentos anuais e quadrienais. No entanto, a forte posição de caixa do projeto, bem como a existência de fianças bancárias que garantem 100% da dívida, mitigam as coberturas mais baixas.

Provedor de O&M Forte e Experiente (Risco Operacional: Médio)

Os serviços de operação e manutenção (O&M) são prestados pela GE Power & Water Equipamentos e Serviços de Energia e Tratamento de Água Ltda. (GE Brasil), subsidiária da General Electric Company (GE, IDR - Issuer Default Rating - Rating de Inadimplência do Emissor em Moeda Estrangeira 'BBB', Perspectiva Estável), por meio de um contrato de dez anos. O contrato é de escopo completo (full scope), mas os grandes componentes estão sujeitos a um teto de quantidade substancialmente robusto. A tecnologia é estabelecida, e o projeto apresenta uma conta reserva de custos de operação e manutenção de três meses.

Certificação de Recurso Eólico Satisfatória (Risco de Receitas – Volume: Médio)

Os volumes de energia do projeto foram estimados por certificadores com boa reputação e basearam-se em medições de cinco e seis anos, por meio de duas estações anemométricas no local dos parques, além de outras sete torres para auxílio no cálculo das incertezas. A Fitch reduziu a produção total de energia em seus cenários em 5%, para refletir a possibilidade de variação acima do esperado do recurso eólico, em linha com sua metodologia, devido à diferença de 14,3% entre o P-50 e o P-90 de um ano.

PPAs a Preços Fixos, Exposição ao Mercado Spot e Contratos Bilaterais (Risco de Receitas – Preço: Médio)

O projeto Delta 3 comercializou 83,2% de sua garantia física no mercado regulado, mediante contratos de compra de energia (power purchase agreements - PPAs) no mercado regulado, pelo prazo de vinte anos, a preços fixos e anualmente reajustados pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). Do volume total (102,4 MW médios), 90,20 MW médios foram vendidos no LEN de 2015, e o restante, no LER. Nos dois PPAs regulados, a Fitch considera o risco de contraparte de ambos como sistêmico. Em caso de déficit de geração de energia, para os contratos de LEN, os possíveis ressarcimentos serão precificados ao maior entre o preço do PPA e o PLD. Os 16,8% da garantia física restantes foram negociados parcialmente via contratos bilaterais no mercado livre e, a partir de 2022, existe uma parcela de energia descontratada, o que gera exposição ao preço futuro da energia.

Estrutura de Dívida Adequada (Estrutura da Dívida: Médio)

As debêntures são seniores e pari passu com o financiamento de longo prazo com o BNDES. Os covenants, calculados de forma consolidada, incluem gatilhos de distribuição de DSCR mínimo de 1,30 vez e conta reserva do serviço da dívida equivalente à parcela de serviço da dívida vincenda. As debêntures contam com uma conta reserva de seis meses e estão expostas ao descasamento entre a inflação, índice de correção das receitas contratadas e a TJLP do financiamento do BNDES. As debêntures ainda estão 100% garantidas por fianças bancárias e para a declaração do completion financeiro – esperada para 2022 – o projeto Delta 3 necessita apresentar contratos para 13,63MW médios ao ano entre 2022 e 2029 a um determinado nível de preço e então DSCR estimado futuro, conforme cálculo do BNDES, de, no mínimo, 1,3 vez, o que mitiga o risco da parcela de energia não contratada.

Resumo Financeiro

No cenário de rating da Fitch, o projeto apresenta DSCR próximo a 1,05 vez até 2022, devido à geração abaixo do P-90 médio nos últimos meses, que impacta os ressarcimentos anuais e quadrienais dos PPAs regulados. No mesmo cenário, que considera os contratos bilaterais já existentes a seus respectivos preços e preços de energia descontratada a aproximadamente BRL130/MWh (preços de 2021) no longo prazo, o DSCR médio entre 2022 e 2029 é de 1,32 vez, consistente com o rating atual do projeto. Até 2022, os DSCRs são mitigados pela forte posição de caixa do projeto e também pela presença das fianças bancárias, que cobrem 100% do saldo da dívida.

Comparação com Pares

Os pares mais próximos são o Complexo Morrinhos Energias Renováveis S.A. (Morrinhos, Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures 'AAA(bra)', Perspectiva Estável, DSCR médio de 1,35 vez no cenário de rating) e a Vila Piauí 2 Empreendimentos e Participações S.A. e a Vila Piauí 1 Empreendimentos e Participações S.A. (Vila Piauí 1 e 2, Ratings Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AAA(bra)', Perspectiva Estável, DSCR médio de 1,47 vez no cenário de rating). Tanto o Delta 3 quanto a Vila do Piauí 1 e 2 possuem energia descontratada em níveis semelhantes e exposição a contratos bilaterais, enquanto o Morrinhos conta principalmente com seus PPAs no Ambiente de Comercialização Regulado. Morrinhos e Delta 3 apresentam DSCR mínimos próximos a 1,0 vez em anos de ressarcimentos quadrienais, o que não limita suas classificações, dada a forte posição de liquidez de ambos os projetos.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- A perspectiva poderá ser alterada para Estável caso o volume de geração de energia nos próximos períodos seja próximo ao cenário-base (1.109.400 MWh/ano).

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

-- Volumes de geração de energia abaixo de P-90 de dez anos (1.058.471 MWh/ano), por mais um ano;

-- Contratação de energia no longo prazo a preços abaixo de BRL130/MWh (preços de 2021).

EMISSÃO

A segunda emissão de debêntures do projeto Delta 3, no montante de BRL220,0 milhões, tem vencimento em dezembro de 2029 (saldo devedor de BRL196 milhões em setembro de 2021). As debêntures compartilham todas as garantias com os financiamentos contratados junto ao BNDES, que totalizam BRL952,7 milhões (saldo devedor de BRL892,6 milhões em setembro de 2021).

PRINCIPAIS PREMISAS

As premissas dos cenários-base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas de IPCA e do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook, publicado em setembro de

2021, os dados financeiros realizados até junho de 2021, e de geração de energia até setembro de 2021. A premissa de TJLP considerada foi de 5,20% em 2022 e de 4,95% de 2023 em diante.

No cenário-base, a premissa de geração é baseada em P-50 mais descontos de 5,0% referentes ao estudo, e de 2,5% relacionados ao rateio das perdas elétricas da rede básica, seguindo a metodologia da Fitch. Não foram aplicados estresses adicionais aos custos e despesas estimados pela companhia, uma vez que o projeto vem apresentando custos abaixo dos cenários anteriores da Fitch.

Para a parcela de energia descontratada, as seguintes premissas foram consideradas (preços de 2021): BRL204/MWh (2022); BRL200/MWh (2023); BRL171/MWh (2024); BRL167/MWh (2025); BRL158/MWh (2026); e em diante, aproximadamente BRL150/MWh, reajustado anualmente pela inflação.

Para o cenário de rating, foi assumido um P-90 de dez anos estimado pela Aeroespacial, em vez de P-50, com os mesmos descontos do cenário-base. Além disso, um estresse de 5% sobre os custos e despesas operacionais foi aplicado.

Para a parcela de energia descontratada, as seguintes premissas foram consideradas (preços de 2021): BRL138/MWh (2022); BRL143/MWh (2023); BRL141/MWh (2024 e 2025); BRL137/MWh (2026); BRL158/MWh (2026); e em diante, aproximadamente BRL130/MWh, reajustado anualmente pela inflação.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio (2022-2029) são de 1,06 vez e 1,38 vez, respectivamente. Já no cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio (2022-2029) são de 1,0 vez e 1,32 vez. Em ambos os cenários, os DSCRs mínimos ocorrem em 2022, e são mitigados pela posição de caixa do projeto e pelas fianças bancárias que garantem 100% da dívida até o completion financeiro.

PERFIL DE CRÉDITO

O projeto Delta 3 é composto por oito Sociedades de Propósito Específico (SPEs) autorizadas pelo Ministério de Minas e Energia (MME) e estabelecidas como produtoras independentes de energia elétrica, mediante implantação e exploração de uma central geradora eólica. A emissora, uma subholding acionista das SPEs, é 100% controlada pela Omega Geração S.A.

O projeto encontra-se 100% operacional desde setembro de 2017. Os parques eólicos estão localizados em Barreirinhas e Paulino Neves (MA) e totalizam 220,8 MW de capacidade instalada. Sete dos oito parques venderam sua energia no LEN A-3, realizado em agosto de 2015, por um valor médio, na data, de BRL184,03/MWh, mediante

CCEARs de vinte anos. O parque Delta 3 VIII comercializou energia no LER de novembro de 2015 por BRL212,4/MWh (preço na data do leilão).

RESUMO DO PERFIL DE CRÉDITO

Em 2020 e de janeiro a setembro de 2021, o Delta 3 apresentou geração de energia equivalente a 79% e 90% da geração estimada no cenário de rating da Fitch (P-90 médio de dez anos estimado pela Aeroespacial Tecnologias em Energia e Sistemas Renováveis Ltda., com desconto de 5,0%), respectivamente.

Assim como em 2020, quando um incêndio na subestação onde se conecta a Linha de Transmissão 500kV Paulino Neves/Miranda II afetou o escoamento da energia do projeto, o Delta 3 apresentou disponibilidade de 61% em julho de 2021, devido a um incidente na subestação coletora, decorrente de uma intervenção feita por fornecedor. O projeto espera receber indenizações pelos danos materiais causados.

Apesar da performance operacional abaixo do esperado, o Delta 3 continuou apresentando performance financeira em linha com o cenário-base da Fitch em 2020, com receitas e EBITDA 2% acima e 6% abaixo, respectivamente. Com base em junho de 2021, o Delta 3 apresentou saldo de caixa equivalente a BRL56 milhões (caixa não restrito), além de BRL72 milhões em contas reservas.

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 S.A.

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

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de setembro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 30 de novembro de 2020.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em 'www.fitchratings.com/brasil'.

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/brasil'.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (23 de agosto de 2021).

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (20 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevante:

-- Renewable Energy Rating Criteria (23 de agosto de 2021).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡

RATING ⚡

PRIOR ⚡

Omega Energia e
Implantacao 2 S.A.

Omega Energia e
Implantacao 2
S.A./2nd Issuance of
Debentures/1 Natl
LT

Natl LT

BRL 220 mln
Floating IPCA
(Brazil) 7.5%
bond/note 30-
Sep-2029
BROMNGDBS011

Natl LT

AAA(bra) Rating Outlook Negative

Affirmed

AAA(bra) Rating
Outlook
Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Bruno Pahl

Director

Analista primário

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@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

Isabella Magalhaes

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2208

isabella.magalhaes@fitchratings.com

Marta Veloso

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2618

marta.veloso@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Infrastructure and Project Finance Rating Criteria \(pub. 23 Aug 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Renewable Energy Project Rating Criteria \(pub. 23 Aug 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

Omega Energia e Implantacao 2 S.A. -

DISCLAIMER

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.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](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 SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". OS INTERESSES RELEVANTES DE DIRETORES E ACIONISTAS ESTÃO DISPONÍVEIS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](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.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Copyright © 2021 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios

fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. As informações neste relatório são fornecidas 'tais como se apresentam', sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxa sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou

seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

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

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

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

ENDORSEMENT POLICY

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.

