



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' de Debêntures de São Tito; Perspectiva Revisada para Negativa

Brazil Fri 15 Mar, 2024 - 13:46 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 15 Mar 2024: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da primeira emissão de debêntures de Ventos de São Tito Holding S.A. (São Tito), que totaliza BRL111 milhões e tem vencimento em junho de 2028. A Perspectiva do rating foi revisada para Negativa, de Estável.

A revisão da Perspectiva reflete o desempenho operacional do projeto nos últimos três anos, nos quais a geração foi impactada por baixo recurso eólico e problemas operacionais que reduziram a disponibilidade das plantas. Estas questões aumentaram a necessidade de investimentos em manutenção, pressionando a liquidez de curto prazo e gerando necessidade de recursos adicionais para pagar os ressarcimentos de energia referentes ao segundo quadriênio do contrato de venda de energia (*power purchase agreement* – PPA) e aos ciclos anuais encerrados de 2019 a 2023. Caso o projeto apresente novas necessidades de investimentos, pressionando ainda mais sua liquidez, ou sua geração e/ou disponibilidade permaneça abaixo dos cenários da Fitch, a agência poderá rever suas premissas de investimentos e geração de energia, o que pode resultar em métricas pressionadas, não condizentes com o rating atual.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o histórico operacional do projeto, que tem mais de sete anos de operação, e as características dos PPAs firmados no leilão de energia de reserva de 2013 (LER/2013), que não estão expostos a preços de liquidação de diferenças (PLD) em caso de déficits de geração.

O rating também reflete a manutenção da liquidez dos recursos extraordinários, cujo saldo em dezembro de 2023 pode ser utilizada para pagar obrigações do projeto até o vencimento das dívidas atuais. Para capitalizar o projeto, a Fitch adotou como métrica financeira o índice de cobertura de custos de geração.

Vote for Fitch Ratings

Submit your nominations for the Global Capital Bond Awards 2024.

leverage coverage ratio - LLCR), que, nos cenários base e de rating, ficou em 1,39 vez e 1,25 vez, respectivamente. Os índices condizem com ratings 'AAA(bra)', conforme metodologia da agência.

As debêntures são seniores, *pari passu* com o financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), e possuem conta reserva equivalente à parcela de serviço da dívida vincenda. Também contam com fianças bancárias que cobrem 30% do saldo da dívida, emitidas por Itaú Unibanco S.A. (Itaú, AAA(bra)/Estável), Banco Bradesco S.A. (Bradesco, AAA(bra)/Estável), Banco BTG Pactual S.A. (BTG Pactual, AAA(bra)/Estável) e Banco ABC Brasil S.A. (ABCBr, AAA(bra)/Estável), até a conclusão financeira do projeto, que inclui geração mínima anual de 866 GWh por dois anos consecutivos, índice de cobertura do serviço da dívida (*debt service coverage ratio* - DSCR) acima de 1,20 vez e contas reserva totalmente preenchidas.

O&M Internalizado (Risco Operacional: Médio)

Após a aquisição total do projeto pela AES Brasil S.A. (AES), em 30 de novembro de 2022, o atual acionista assumiu os serviços de operação e manutenção (O&M), mesma estratégia aplicada em outros de seus projetos. A AES possui experiência adequada nestes serviços. As novas despesas operacionais com O&M, incluindo investimentos em equipamentos, que somam, em média, BRL145.597/MW instalado/ano, em termos nominais, são consideravelmente maiores que o custo médio de contratos *full scope* do portfólio da Fitch. A tecnologia é estabelecida, e o projeto conta com mais de sete anos de histórico operacional.

Certificação de Vento Adequada (Risco de Receitas - Volume: Médio)

São Tito disponibilizou uma certificação de vento independente elaborada pela K2 Management Analysis (K2), que considera dados reais coletados no local entre outubro de 2015 e junho de 2018, possibilitando reduzir incertezas e melhor precisar as projeções de geração de energia a longo prazo. A certificação apresenta uma diferença entre P-50 e P-90 de um ano de 11,6%. A geração realizada até 2020 condizia com as projeções desse estudo. Nos últimos três anos, a geração realizada média ficou 13% e 7% abaixo dos cenários base e de rating da Fitch, devido a problemas operacionais e menor recurso eólico. Para esta revisão, a Fitch adotou corte adicional de 2% sobre a produção de energia, a fim de capturar a menor disponibilidade histórica, além dos 2% a menos já considerados sobre os volumes de geração a longo prazo. Adicionalmente, a Fitch considera a expectativa de taxa de crescimento de receita básica de 2,5%, não contemplada nos estudos de vento.

PPAs a Preços Fixos - Sem Exposição ao PLD (Risco de

Vote for Fitch Ratings

Submit your nominations for the Global Capital Bond Awards 2024.

O projeto vendeu energia no LER, cuja contraparte é a Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE), que representa os usuários de energia. A Fitch considera o risco de contraparte sistêmico. Os PPAs, de vinte anos, medem o volume de energia gerado em períodos anuais e quadriennais, o que atenua o risco de geração abaixo da obrigação contratada. Em caso de déficit de geração, os ressarcimentos são precificados a 1,06 vez – 1,15 vez o preço fixo do PPA –, o que é positivo, já que torna os fluxos de caixa mais previsíveis, sem exposição ao PLD. Os preços são ajustados anualmente, de acordo com a inflação.

Estrutura da Dívida Padrão (Estrutura da Dívida: Médio)

As debêntures são seniores, *pari passu* com o financiamento do BNDES, totalmente amortizáveis e se beneficiam de restrição para distribuição de dividendos caso o DSCR seja inferior a 1,2 vez. A estrutura é exposta a descasamento entre a taxa de juros de longo prazo (TJLP) do financiamento do BNDES e a inflação que reajusta a receita, mas se beneficia de contas de reserva para o serviço da dívida (três meses para o BNDES e seis para as debêntures), conta reserva de O&M (três meses) e de uma conta de recursos extraordinários.

As debêntures e o financiamento do BNDES contam com fiança bancária emitida por Itaú, Bradesco, BTG Pactual e ABCBr, que cobre 30% do saldo da dívida, até o *completion* financeiro do projeto. Após renegociação com o BNDES, o DSCR mínimo anual passou a ser calculado considerando a soma do saldo das contas reservas, incluindo o da conta de recursos extraordinários (exceto para distribuição de dividendos e atingimento do *completion* financeiro). O montante mínimo de geração anual para o *completion* financeiro é de 866GWh.

Resumo Financeiro

Como consequência da redução das receitas, reflexo do estresse adicional de indisponibilidade, de aumentos dos custos e investimentos e da postergação dos pagamentos de ressarcimentos dos PPAs para 2024, no cenário de rating da Fitch o projeto apresenta DSCR mínimo e médio de 0,12 vez e 0,77 vez (de 2024 a 2027), respectivamente, métricas mais baixas que as da revisão anterior. O DSCR mínimo ocorre em 2024, devido a deduções de receita referentes ao ressarcimento de energia do segundo quadriênio e dos ciclos anuais encerrados de 2019 a 2023. No entanto, os DSCRs são mitigados pela elevada liquidez retida no projeto, apesar do déficit de caixa em 2024. Em 2025, e considerando ut... para ressarcimentos, o projeto apresenta uma necess... adicionais (BRL6 milhões) para cobrir o plano de invest... disto, a Fitch considera que a AES possui incentivos e

Vote for Fitch Ratings

Submit your nominations for the Global Capital Bond Awards 2024.

breakevens de geração e custos totais de O&M no cenário-base da Fitch são de 21% abaixo do volume de energia certificado a P-50 e 120% das despesas operacionais, respectivamente.

Comparação com Pares

Os pares mais próximos são Ventos de São Tomé Holding S.A. (São Tomé, Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures AAA(bra)/Estável), com DSCRs mínimo e médio de 0,57 vez e 0,85 vez, respectivamente, e Complexo Morrinhos Energias Renováveis S.A. (Morrinhos, Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures AAA(bra)/Negativa), com DSCRs mínimo e médio de 0,73 vez e 1,31 vez. São Tomé e São Tito venderam sua energia em LER e, portanto, não estão expostos a PLD, enquanto Morrinhos vendeu energia em Leilão de Energia Nova (LEN), expondo-se ao PLD.

São Tomé possui reservas especiais de liquidez que mitigam os DSCRs mínimos e garantias bancárias que cobrem 30% das debêntures até sua conclusão financeira, como no caso de São Tito. São Tomé apresenta métricas superiores às de São Tito e condizentes com o rating atual e, apesar de também ter apresentado geração abaixo do esperado, não registra déficit de caixa nos cenários apresentados, o que também justifica sua Perspectiva Estável.

Morrinhos teve sua perspectiva revisada para Negativa, de Estável, como São Tito, refletindo um menor desempenho operacional nos últimos 42 meses, quando a geração foi significativamente impactada por baixo recurso eólico e problemas de disponibilidade. Também houve aumento do capex de Morrinhos, o que pressiona as métricas no curto prazo, embora não tenha demandado mais capital.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Redução significativa ou exaurimento das reservas de liquidez sem que haja reposição;
- Geração de energia consistentemente abaixo do cenário de rating da Fitch (808,5 GWh);
- Despesas adicionais não previstas que reduzam o LER próximo de 1,20 vez no cenário de rating.

Vote for Fitch Ratings

Submit your nominations for the Global Capital Bond Awards 2024.

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

-- A Perspectiva poderá ser revisada para Estável caso o projeto mantenha sua liquidez e melhore os parâmetros operacionais, levando a geração de energia consistentemente acima de 808,5 GWh.

EMISSÃO

A primeira emissão de debêntures, em série única, totalizou BRL111 milhões. Os pagamentos de juros e principal são semestrais, com início em dezembro de 2016 e vencimento em junho de 2028. A taxa de remuneração das debêntures é Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) mais 9,2360% ao ano.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem projeções macroeconômicas de IPCA e TJLP, atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook de dezembro de 2023. A premissa de TJLP é de 6,75% em 2024, 6,25% em 2025 e de 5,75%, de 2026 em diante.

No cenário-base, a premissa de geração se baseia na estimativa de P-50 da K2 mais descontos de 2%, referentes ao estudo, seguindo a metodologia da Fitch, e 2,5%, relacionados ao rateio das perdas elétricas da rede básica. A disponibilidade total do parque é assumida em 95,25%, de forma a refletir o histórico operacional recente e o plano de investimentos do emissor. Também considera custos totais de O&M e despesas gerais e administrativas, conforme orçamento anual elaborado pela companhia.

Deduções das receitas, ao longo de 2024, ocasionadas pelos ressarcimentos quadrienais e anuais de 2019 a 2023, de BRL137 milhões, foram incorporadas ao cenário.

As mesmas premissas foram utilizadas no cenário de rating, exceto para geração de energia, que contempla P-90 de dez anos, em vez de P-50, e para custos operacionais (excluindo custos com os arrendamentos e regulatórios), que incluem um aumento de 5% em relação ao cenário-base.

Em ambos os cenários, não há liberação das fianças bancárias das debêntures, uma vez que o *completion* financeiro não é atingido por conta dos credores, e a distribuição de dividendos está limitada

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio são 1,05 (para o cenário de 2027), e LLCR de 1,39 vez. Já no cenário de rating, os DSCRs são 0,85 vez e LLCR de 1,25 vez.

Vote for Fitch Ratings

Submit your nominations for the Global Capital Bond Awards 2024.

RESUMO DA ANÁLISE

Em 2023, o projeto apresentou geração equivalente a 84% do P-50 e 90% do P-90 de dez anos da certificação de ventos. A geração de 2023 foi em linha com o volume apresentado em 2021 e 2022, equivalente a 89% e 85% do P-50, respectivamente. A geração abaixo do esperado e dos cenários da Fitch nestes três anos se deveu ao menor recurso eólico, decorrente do evento climático La Niña, que perdurou por todo o período e impactou a maioria dos projetos eólicos do Nordeste, além de problemas de disponibilidade.

Em 2023, São Tito gerou BRL131,9 milhões de receita líquida. Em dezembro de 2023, o saldo de caixa totalizava BRL45,7 milhões e o das contas reserva, BRL94,2 milhões, incluindo a conta reserva de recursos extraordinários.

PERFIL DE CRÉDITO

São Tito é um complexo de sete sociedades de propósito específico (SPEs) autorizadas pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) 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 detida, desde novembro de 2022, pela AES, subsidiária integral da AES Corporation, que detém projetos de energia e distribuição em quatro continentes.

Os parques eólicos estão localizados no Piauí e totalizam 210,0 MW de capacidade instalada. Os parques venderam sua energia no LER/2013 por BRL109,99/MWh (valores de então), mediante contratos de energia de reserva (CERs) de vinte anos.

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 Ventos de São Tito Holding 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, uma verificação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Vote for Fitch Ratings

Submit your nominations for the Global Capital Bond Awards 2024.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 27 de outubro de 2015.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de março de 2023.

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

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

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em 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 Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (17 de maio de 2023);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de

Outra Metodologia Relevante:

-- Renewable Energy Rating Criteria (6 de fevereiro de

Vote for Fitch Ratings

Submit your nominations for the Global Capital Bond Awards 2024.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Ventos de Sao Tito Holding S.A.		
Ventos de Sao Tito Holding S.A./Energy Revenues - First Lien/1 Natl LT	Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Negative Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Thamiris Pita**

Senior Analyst

Analista primário

Nacional

+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

Thales Nader

Senior Analyst

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3656

thales.nader@fitchratings.com

Bruno Pahl

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Vote for Fitch Ratings**

Submit your nominations for the Global Capital Bond Awards 2024.

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

Ventos de Sao Tito Holding S.A. -

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a uma isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/>

Vote for Fitch Ratings

Submit your nominations for the Global Capital Bond Awards 2024.

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 e disponibilizadas. O emissor é obrigado a disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo economistas, advogados, contadores, engenheiros, auditores, assessores tributários, e outros profissionais, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, contadores, assessores tributários. Além disso, os ratings e as projeções finan

Vote for Fitch Ratings

Submit your nominations for the Global Capital Bond Awards 2024.

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 qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de qualquer título. Os ratings não comentam a correção ou adequação de qualquer título a determinado investidor, nem os efeitos de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com

Vote for Fitch Ratings

Submit your nominations for the Global Capital Bond Awards 2024.

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 E

reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

Vote for Fitch Ratings

Submit your nominations for the Global Capital Bond Awards 2024.

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.



Vote for Fitch Ratings

Submit your nominations for the Global Capital Bond Awards 2024.