



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' da 2ª Emissão de Debêntures de Ventos de S. Tomé; Perspectiva Estável

Brazil Wed 07 Jun, 2023 - 14:00 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 07 Jun 2023: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', com Perspectiva Estável, da segunda emissão de debêntures da Ventos de São Tomé Holding S.A. (Ventos de São Tomé). A emissão totaliza BRL89,0 milhões e tem vencimento em dezembro de 2027.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o status operacional do projeto e as características dos contratos de venda de energia (*power purchase agreements* – PPAs) de energia de reserva 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 do projeto após a criação de uma conta de recursos extraordinários, preenchida com aporte de capital do acionista, no montante de BRL135 milhões, em setembro de 2020. A conta reserva poderá ser utilizada para pagar obrigações financeiras e operacionais do projeto até o vencimento das dívidas atuais. Para capturar a liquidez dessa estrutura, a Fitch adotou como métrica financeira o índice de cobertura da vida da dívida (*loan leverage coverage ratio* - LLCR), que, nos cenários base e de rating da Fitch, ficou em 1,65 vez e 1,43 vez, respectivamente, patamares condizentes com ratings 'AAA(bra)'.

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 pelo Banco Bradesco S.A. (Bradesco, AAA(bra), Perspectiva Estável), Banco ABC Brasil S.A. (ABCBr, AAA(bra), Perspectiva Estável) e Banco ING, até a conclusão financeira do projeto, que inclui geração mínima anual de 765,3 GWh, índice de cobertura do serviço da dívida (*debt service coverage ratio - DSCR*) acima de 1,20 vez e contas reserva totalmente preenchidas.

Os DSCRs mínimo e médio no cenário de rating da Fitch são de 0,57 vez e 0,85 vez, respectivamente, entre 2023 e 2027. O mínimo ocorre em 2024, para quando se espera maior concentração dos pagamentos mensais dos ressarcimentos acumulados de energia referentes ao primeiro quadriênio, além dos pagamentos referentes ao segundo quadriênio, que se encerra em setembro de 2023. Os DSCRs abaixo de 1,0 vez são mitigados pela conta de recursos extraordinários, que poderá ser utilizada em caso de insuficiência da conta centralizadora e da conta movimento. Somadas, as contas reservas totalizavam BRL150,2 milhões em abril de 2023.

#### **Provedor de O&M Experiente e com Limitação de Escopo [Risco Operacional: Médio]**

O projeto assinou contrato de operação e manutenção (O&M) na modalidade *operation support agreement* (OSA), válido por dez anos, com a General Electric Energy do Brasil Ltda. (GE Brasil), subsidiária da General Electric Company (IDR - *Issuer Default Rating - Rating de Inadimplência do Emissor - de Longo Prazo BBB/Perspectiva Estável*). O contrato estabelece valores anuais fixos, reajustáveis pela inflação e com garantia de disponibilidade de 97%. Entretanto, custos adicionais com serviços de manutenção e aquisição de peças sobressalentes são de responsabilidade do emissor e não são cobertos pelo contrato. Isto tem elevado os custos do projeto nos últimos anos e, de acordo com o novo acionista (AES Brasil), devem ser mantidos neste patamar nos próximos períodos devido à compra de peças sobressalentes e à necessidade de substituição de grandes componentes. A tecnologia é estabelecida, e a Fitch entende haver número suficiente de operadores no mercado disponíveis para assumir os serviços de O&M, em eventual necessidade.

#### **Desempenho da Geração de Energia Abaixo da Certificação [Risco de Receitas - Volume: Médio]**

Ventos de São Tomé disponibilizou uma certificação de vento independente elaborada pela K2 Management Analysis (K2) que considera dados reais coletados no *site* de janeiro de 2016 a junho de 2018, o que reduziu incertezas e elevou a precisão das projeções de geração de energia a longo prazo. A certificação apresenta diferença entre

P-50 e P-90 de um ano de 13,4%. Entretanto, como o projeto tem gerado energia consistentemente abaixo do cenário P-50 nos últimos cinco anos, a Fitch revisou os cortes adicionais incorporados sobre o P-50 e o P-90 médio de dez anos de 2,5% para 5,5%, conforme metodologia própria. Os cenários incluem ainda a expectativa de rateio das perdas elétricas compartilhadas de 2,5%, não contemplada nos estudos de ventos, e disponibilidade anual média de 96%, em linha com histórico operacional do projeto.

### **PPAs a Preços Fixos - Sem Exposição ao PLD (Risco de Receitas - Preço: Forte)**

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 quadrienais, 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 constitui um elemento 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 distribuir dividendos caso o DSCR seja inferior a 1,2 vez. A estrutura da dívida é exposta a descasamento entre TJLP, do financiamento do BNDES, e inflação, índice de reajuste da receita, porém se beneficia de contas de reserva para o serviço da dívida (três meses para o BNDES e seis para as debêntures), conta de reserva de O&M (três meses), além da conta de recursos extraordinários.

As debêntures e o financiamento do BNDES contam com fianças bancárias emitidas por três bancos, que cobrem 30% do saldo da dívida, até o completion financeiro do projeto. Após renegociação com o BNDES, o *covenant* de DSCR passou a ser calculado considerando o saldo da conta de recursos extraordinários (BRL115 milhões em abril de 2023). Além da criação da nova conta reserva, o piso de geração anual para o completion financeiro caiu para 765,3 GWh, de 876,8 GWh.

### **Perfil Financeiro**

No cenário de rating revisado da Fitch, os cortes adicionais de 5,5% sobre a estimativa de geração a P-90 de dez anos, combinados à disponibilidade de 96% e à postergação dos pagamentos dos ressarcimentos referentes ao contrato de venda de energia, levam o projeto a apresentar DSCR mínimo e médio de 0,57 vez e 0,85 vez, respectivamente.

O DSCR mínimo ocorre em 2024, ano em que é esperado a maior concentração de pagamento devido às deduções da receita referentes ao ressarcimento de energia do primeiro quadriênio e encerramento do segundo quadriênio em setembro de 2023. No entanto, estes DSCRs são mitigados pela elevada liquidez retida no projeto, proporcionada pela conta de recursos extraordinários, o que leva o projeto a apresentar LLCR mínimo de 1,43 vez, em linha com outros projetos eólicos com receitas contratadas com rating 'AAA(bra)', conforme metodologia da Fitch. Os breakevens de geração, de custos totais de O&M e da Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) no cenário-base da Fitch são de 42% abaixo do volume de energia certificado a P-50, 99% e 32,5%, respectivamente.

## Comparação com Pares

Os pares mais próximos de Ventos de São Tomé são Ventos de São Tito Holding S.A. (Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures AAA(bra), Perspectiva Estável), que apresenta DSCR médio de 0,97 vez e mínimo de 0,45 vez e LLCR mínimo de 1,45 vez, e Serras Holding S.A (Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures AAA(bra), Perspectiva Estável), que apresenta DSCRs mínimo e médio de 1,00 vez e 1,33 vez no cenário de rating.

Os três projetos não possuem exposição ao PLD, dadas as características do LER, em que comercializaram energia. Os DSCRs mínimos de Ventos de São Tomé e de Ventos de São Tito refletem os ressarcimentos dos déficits de energia projetados para 2023 e 2024. Entretanto, ambos possuem reservas especiais de liquidez, o que garante o cumprimento de suas obrigações operacionais e financeiras e mitiga a geração de caixa insuficiente nos anos em que os DSCRs sejam inferiores a 1,0 vez. Por conta disso, a Fitch considera o LLCR como métrica principal para capturar a liquidez de suas estruturas de dívida.

Por outro lado, o DSCR de 1,0 vez de Serras Holding é mitigado pelas reservas usuais da dívida e de O&M e reflete o plano de investimentos em manutenção, combinado aos custos adicionais durante o contrato de operação com a Ingeteam, que termina em outubro de 2023. A partir de então, o projeto internalizará os serviços de O&M.

## SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Não se aplicam, tendo em vista que a classificação se encontra no patamar mais elevado da escala de rating nacional da Fitch.

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

- Geração de energia consistentemente em linha com o cenário de rating revisado da Fitch (714 GWh), o que levaria a agência a revisar os cortes adicionais incorporados aos estudos;
- Custos e despesas totais médios do projeto acima de BRL68 milhões nos próximos anos, o que levaria a LLCR abaixo de 1,25 vez;
- Redução significativa nas reservas de liquidez que resulte em menores LLCRs no cenário de rating.

## **EMISSÃO**

A segunda emissão de debêntures de Ventos de São Tomé totalizou BRL89 milhões e vence em dezembro de 2027. A remuneração corresponde ao Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), acrescido de taxa de 8,8593% ao ano.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas de IPCA e Certificado de Depósito Interbancário (CDI), atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook, publicado pela agência em março de 2023. A premissa de TJLP é de 7,25% em 2023; 6,50%, em 2024; 6,25% em 2025; e 6,0% de 2026 em diante.

No cenário-base, a premissa de geração se baseia em P-50 mais descontos de 5,5% referentes ao estudo, seguindo a metodologia da Fitch, e de 2,5%, relacionados a perdas compartilhadas da rede básica, além de disponibilidade anual média de 96%. Também considera custos e despesas operacionais, e investimentos em manutenção, conforme orçamento anual da companhia para 2023. A partir de 2024, a agência utiliza os mesmos valores, corrigidos pela inflação.

Deduções das receitas, ao longo de 2023 e 2024, ocasionadas pelos ressarcimentos quadrienais e anuais referentes ao período de 2019 a 2022, no montante de BRL107,5 milhões, foram incorporadas aos cenários.

As mesmas premissas foram utilizadas no cenário de rating, com exceção da geração, para a qual foi assumido P-90 de dez anos, em vez de P-50, e o total de custos e despesas operacionais, que foram elevados em 5% em relação ao cenário-base.

No cenário-base, os DSCRs mínimo e médio são de 0,60 vez e de 0,99 vez entre 2023 e 2027, respectivamente, e LLCR de 1,65 vez. Já no cenário de rating, no mesmo período, os DSCRs mínimo e médio são de 0,57 vez e 0,85 vez e LLCR de 1,43 vez.

## RESUMO DA ANÁLISE

Considerando o período anual conforme contrato de venda de energia, entre setembro de 2021 e agosto de 2022, o projeto apresentou geração equivalente a 80% do P-50 e 89% do P-90 de dez anos da certificação de ventos, além de disponibilidade média dos aerogeradores de 94,4%. A geração abaixo do esperado e dos cenários da Fitch foi devido ao menor recurso eólico, decorrente do evento climático "La Niña", que perdurou quase três anos e impactou a maioria dos projetos eólicos localizados no Nordeste do país, e por problemas de disponibilidade em eventos não cobertos pelo contrato de O&M com a GE Brasil. Considerando os últimos cinco anos de geração entre setembro de 2017 e agosto de 2022, projeto apresentou geração equivalente a 86% do P-50 e 95% do P-90 de dez anos da certificação de ventos.

Em 2022, São Tomé apresentou receita líquida BRL113,8 milhões e EBITDA ajustado (calculado pela Fitch) de BRL91,6 milhões, acima do esperado pela Fitch em seu cenário-base. Isto ocorreu, apesar da geração de energia abaixo do esperado, porque os ressarcimentos anuais e quadriennais continuaram suspensos desde o segundo semestre de 2019, devido à discussão sobre o tratamento regulatório e à situação de *constrained-off* de usinas eólicas. Os pagamentos deverão ser retomados em 2023.

Em abril de 2023, de acordo com o emissor, o projeto apresentou saldo de caixa e equivalentes de BRL54 milhões e das contas reserva de BRL150,3 milhões, incluindo a conta reserva de recursos extraordinários.

## PERFIL DE CRÉDITO

Ventos de São Tomé 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. O emissor, uma subholding acionista das SPEs, é controlado desde dezembro de 2022 pela AES, subsidiária integral da AES Corporation, que detém projetos de energia e distribuição em quatro continentes e adquiriu 100% das ações da Cubico Brasil S.A. (Cubico Brasil), subsidiária da Cubico Sustainable Investments (Cubico).

Os parques eólicos estão localizados em Pernambuco e totalizam 181,9 MW de capacidade instalada. Venderam energia no LER de 2013 por aproximadamente

BRL116,0/MWh (valores da época), mediante contratos de energia de reserva (CERs) com prazo 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 Tomé 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, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

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: 21 de junho 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/brasil](http://www.fitchratings.com/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 (20 de julho de 2022);

-- 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 ↕	PRIOR ↕
Ventos de Sao Tome Holding S.A.		
Ventos de Sao Tome Holding S.A./Debt/1 Natl LT	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable
	AAA(bra) Rating Outlook Stable	
	Affirmed	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

**Thales Nader**

Senior Analyst

Analista primário

Nacional

+55 11 3957 3656

thales.nader@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

### **Thamiris Pita**

Senior Analyst

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3666

thamiris.pita@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

Ventos de Sao Tome Holding 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 © 2023 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St,

NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). 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.

---

[Energy and Natural Resources](#)   [Infrastructure and Project Finance](#)   [Latin America](#)   [Brazil](#)

---