



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' da 1ª Emissão de Debêntures de São Tito; Perspectiva Estável

Brazil Fri 24 Mar, 2023 - 15:27 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 24 Mar 2023: 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). A emissão, no montante de BRL111,0 milhões, tem vencimento em junho de 2028. A Perspectiva do rating é Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o *status* operacional do projeto; as características dos contratos de venda de energia (*Power Purchase Agreements* – PPAs) de Energia de Reserva - Leilão de Energia de Reserva - LER/2013), que não estão expostos aos Preços de Liquidação de Diferenças (PLD), em caso de déficit de energia; bem como a geração de energia abaixo do compromisso do PPA.

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 BRL77 milhões em dezembro de 2021. Essa conta reserva poderá ser utilizada para pagamento das obrigações financeiras e operacionais do projeto até o vencimento das dívidas atuais. Para capturar a liquidez dessa estrutura, a métrica financeira adotada foi o Índice de Cobertura da Vida da Dívida (*Loan Leverage Coverage Ratio* - LLCR), que, nos cenários base e de rating da Fitch, ficou em 1,58 vez e 1,45 vez, respectivamente, em patamares que são 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 pelos bancos Itaú Unibanco S.A. (Itaú, 'AAA(bra)', Perspectiva Estável), Banco Bradesco S.A. (Bradesco, 'AAA(bra)', Perspectiva Estável), Banco BTG Pactual S.A. (BTG Pactual, 'AA(bra)', Perspectiva Estável) e Banco ABC Brasil S.A. (ABCB, 'AAA(bra)', Perspectiva Estável), até a conclusão financeira do projeto, que inclui geração mínima anual de 866 GWh por dois anos consecutivos, Índice de Cobertura do Serviço de 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 0,45 vez e 0,97 vez, respectivamente, entre 2023 e 2028. O DSCR mínimo ocorre em 2023, ano em que é esperado o pagamento dos ressarcimentos de energia referente ao primeiro quadriênio e aos ciclos anuais encerrados de 2019 a 2022. 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. As contas reservas somadas ao caixa totalizavam BRL196 milhões em dezembro de 2022. Os *breakevens* de geração, de custos totais de operação e manutenção (O&M) e da Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) no cenário-base da Fitch são de 28% abaixo do volume de energia certificado a P-50, 138% e 21%, respectivamente.

O&M Internalizado (Risco Operacional: Médio)

O contrato assinado com a Siemens Gamesa BR, subsidiária da Siemens Gamesa Renewable, venceu em dezembro de 2020. Em 2021 e 2022, a Cubico Brasil S.A., então acionista, performou os serviços de Operação e Manutenção (O&M) internamente. Após a conclusão da aquisição do projeto pela AES Brasil S.A. (AES) em 30 de novembro de 2022, o atual acionista assumiu os serviços de O&M, mesma estratégia aplicada em outros de seus projetos. A AES possui experiência adequada com este escopo de serviços. As novas despesas operacionais com O&M incluindo investimentos em equipamentos, que somam, em média, BRL139.679/MW instalado/ano, em termos nominais, são consideravelmente maiores do que o custo médio do portfólio da Fitch. A tecnologia é estabelecida, e o projeto conta com mais de cinco anos de histórico operacional.

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

A São Tito disponibilizou uma certificação de vento independente elaborada pela K2 Management Analysis (K2), que considera dados reais coletados no site entre outubro de 2015 e junho de 2018, possibilitando a redução das incertezas e maior precisão das

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%. Os cenários da Fitch incorporam cortes adicionais de 2% sobre os volumes de geração a P-50 e a P-90 médios de dez anos, além da expectativa de rateio das perdas elétricas da rede básica de 2,5%, não contemplada nos estudos de ventos.

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 beneficiam-se de restrição para distribuição de dividendos, caso o DSCR seja inferior a 1,2 vez. A estrutura da dívida é exposta ao descasamento entre a TJLP, do financiamento do BNDES, e a inflação, índice de reajuste da receita, porém beneficia-se 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), além da conta de recursos extraordinários.

As debêntures e o financiamento do BNDES contam com fiança bancária emitida pelo 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 do projeto). O montante mínimo de geração anual para o atingimento do *completion* financeiro é de 866GWh.

Resumo Financeiro

Como consequência da elevação das despesas financeiras vinculadas ao aumento da TJLP, da redução do total de custos operacionais, combinados à postergação dos pagamentos de ressarcimentos dos PPAs para 2023, no cenário de rating da Fitch, o projeto apresenta DSCR mínimo e médio de 0,45 vez e 0,97 vez, respectivamente. O

DSCR mínimo ocorre em 2023, devido às deduções da receita referentes ao ressarcimento de energia do primeiro quadriênio e dos ciclos anuais encerrados de 2019 a 2022. 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 um LLCR mínimo de 1,45 vez, em linha com outros projetos eólicos com receitas contratadas com rating 'AAA(bra)', conforme metodologia da Fitch. A partir de 2024, os *breakevens* de geração, de custos operacionais e da TJLP no cenário-base da Fitch são de 28%, abaixo do volume de energia certificado a P-50, 138% e 21%, respectivamente.

Comparação com Pares

Os pares mais próximos de São Tito são a Ventos de São Tomé Holding S.A. (São Tomé, Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures 'AAA(bra)', Perspectiva Estável), que apresenta DSCR médio de 0,85 vez e mínimo de 0,73 vez e LLCR mínimo de 1,35 vez, e a Serras Holding S.A (Serras, 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. São Tomé e São Tito possuem reservas especiais de liquidez, o que mitiga a geração de caixa insuficiente nos anos em que os DSCRs sejam inferiores a 1,0 vez. Por outro lado, o DSCR abaixo de 1,0 vez de Serras é mitigado pelas reservas usuais da dívida e de O&M. Tanto para a São Tomé como para São Tito, a Fitch considera o LLCR como métrica principal para capturar a liquidez de suas estruturas de dívida, uma vez que ambas as empresas possuem contas de recursos extraordinários já preenchidas e que podem ser utilizadas para pagamento das obrigações financeiras e operacionais. Serras também internalizará os serviços de O&M a partir de outubro de 2023, quando vencerá seu contrato com a Ingeteam.

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 abaixo de P-90 de dez anos (837,4 GWh);

-- Custos e despesas totais médios do projeto acima de BRL71 milhões nos próximos anos, o que levaria a níveis de LLCR abaixo de 1,25 vez;

-- Redução significativa nas reservas de liquidez que resulte em menores níveis de LLCR no cenário de rating.

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 o 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 as projeções macroeconômicas do IPCA e da Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP), atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook, publicado em março de 2023. A premissa de TJLP é de 7,40% em 2023, 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 97,24%, conforme previsto no estudo de ventos, que também considera perdas elétricas internas 0,5%, refletindo a doação da infraestrutura de transmissão existente para o Sistema Integrado Nacional (SIN) em 2022

Com relação aos custos totais de O&M e despesas gerais e administrativas, são considerados para o horizonte da dívida, os custos operacionais conforme orçamento anual elaborado pela companhia em 2023.

Deduções das receitas, ao longo de 2023, ocasionadas pelos ressarcimentos quadrienais e anuais referentes ao período de 2019 a 2022, no montante de BRL102,9 milhões, foram incorporadas aos cenários.

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

No cenário de rating, não há liberação das fianças bancárias, uma vez que o *completion* financeiro não é atingido por conta da geração mínima exigida pelos credores, e a

distribuição de dividendos está limitada ao mínimo obrigatório. Já no cenário-base, a liberação das fianças bancárias ocorre em 2027, ano em que é esperado o *completion* financeiro, quando também cessa a limitação de distribuição de dividendos.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio são de 0,48 vez e 1,10 vez (2023 a 2028), e LLCR de 1,58 vez. Já no cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 0,45 vez e 0,97 vez (2023 a 2028), e LLCR de 1,45 vez. Nesse cenário, os DSCRs abaixo de 1,0 vez até 2024 são mitigados pela liquidez do projeto.

RESUMO DA ANÁLISE

Em 2022, o projeto apresentou geração equivalente a 84,2% do P-50 e 90,1% do P-90 de dez anos da certificação de ventos.

Em 2022, São Tito gerou BRL121,1 milhões de receita líquida e apresentou EBITDA ajustado de BRL138,0 milhões, acima do esperado pelo cenário de rating da Fitch. Isso ocorreu porque os ressarcimentos anuais e quadrienais se mantiveram 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 2022, os custos e despesas operacionais ficaram entre 7% e 10% abaixo do que foi projetado nos cenários base e de rating, respectivamente. Em dezembro de 2022, o saldo de caixa totalizava BRL88,8 milhões e o das contas reserva, BRL107,2 milhões, incluindo a Conta Reserva de Recursos Extraordinários.

PERFIL DE CRÉDITO

São Tito é um complexo composto por sete Sociedades de Propósito Específico (SPEs) autorizadas pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel), e estabelecidas como produtoras independentes de energia elétrica, mediante a implantação e a exploração de uma central geradora eólica. A emissora, uma subholding acionista das SPEs, é detida pela AES desde novembro de 2022, 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 de agosto de 2013 (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, 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: 7 de abril 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 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 (20 de julho de 2022);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevante:

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡	PRIOR ⚡
Ventos de Sao Tito Holding S.A.		
Ventos de Sao Tito Holding S.A./Debt/1 Natl LT	Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Stable 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

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**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 & Project Finance Rating Criteria -- Effective July 20, 2022–May 17, 2023 \(pub. 20 Jul 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Renewable Energy Project Rating Criteria \(pub. 06 Feb 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)**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 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 taxação 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
