

Elea Digital Infraestrutura e Redes de Telecomunicações S.A.

O rating da Elea Digital Infraestrutura e Redes de Telecomunicações S.A. (Elea Digital) reflete a reduzida escala de negócios da empresa no competitivo, dinâmico e de capital intensivo setor de data center no Brasil. A alta concentração de clientes e a exposição a renovações de contratos também foram consideradas na análise. O esperado gradual aumento da capacidade instalada da Elea Digital, apoiado pela crescente demanda por serviços de data center, provenientes das grandes empresas de tecnologia (Big Techs) e de pequenas e médias empresas (PMEs), deverá contribuir para a evolução da capacidade de geração de caixa e das margens operacionais da companhia. A adequada liquidez, com reduzidas pressões de refinanciamento da dívida nos próximos dois anos, também foi incorporada no rating.

A Perspectiva Negativa reflete a expectativa de que a alavancagem líquida da Elea Digital permanecerá pressionada pelos elevados investimentos de cerca de BRL240 milhões esperados para o período de 2022 a 2024, que deverão ser financiados por uma combinação de caixa e novas dívidas.

Principais Fundamentos do Rating

Demanda Crescente: A maior demanda por internet, o uso de dados móveis e 5G, a terceirização da tecnologia da informação (TI) e a migração de data centers próprios para terceirizados apoiam as perspectivas de crescimento do setor. O aumento da demanda de empresas e indivíduos por tecnologia apoia a crescente procura por data centers, principalmente fora dos grandes centros do Brasil. A competição no setor é elevada e a dinâmica de preços e participação de mercado está em constante evolução.

Os provedores de nuvem aumentaram significativamente seus negócios nos últimos anos, conquistando participação de mercado. A Elea Digital se beneficia dessa tendência, uma vez que os provedores de nuvens são seus potenciais locatários. No entanto, esse movimento representa um risco competitivo de longo prazo, caso essas empresas decidam investir em data centers próprios, fora dos grandes centros.

Reduzida Escala e Concentração de Clientes: A Elea Digital possui reduzida escala de negócios, com seis data centers e capacidade instalada de 15MW. O Brasil conta com 76 data centers, com uma capacidade instalada de 438MW, dos quais cerca de 105MW estão concentradas nas três maiores operadoras do país. A Elea Digital é a quarta maior no Brasil, com menos de 10% de participação de mercado. Além de fornecer serviços de data center para o segmento de PMEs, a Elea Digital se posiciona como fornecedora de infraestrutura periférica para as Big Techs, ou *hiperscalers*.

A Elea Digital possui elevada concentração de clientes, que não deve se reduzir materialmente nos próximos anos. Cerca de 30% das vendas da empresa são provenientes de contratos com a Oi S.A.

Ratings

Tipo de Classificação	Rating	Perspectiva	Última Ação de Rating
Rating em Escala Nacional	BBB+ (bra)	Negativa	Afirmado em 19 de setembro de 2022
2ª Emissão de Debêntures	BBB+(bra)		Afirmado em 19 de setembro de 2022

[Clique aqui para a relação completa dos ratings](#)

Metodologia Aplicada

[Metodologia de Ratings Corporativos \(outubro de 2021\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(dezembro de 2020\)](#)

Analistas

Alexandre Garcia
 +55 11 4504 2616
alexandre.garcia@fitchratings.com

Gilberto Gonzalez, CFA
 +1 312 606 2310
gilberto.gonzalez@fitchratings.com

(Oi: IDRs – *Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor em Moedas Estrangeira e Local 'CCC+' e Rating Nacional de Longo Prazo 'B(bra)'/Estável) e 20% da V.tal, e os cinco maiores clientes representam 82% das vendas. A companhia está exposta ao risco de renovação de contratos, e em torno de 15% das receitas serão objeto de nova licitação em 2023 e 30% em 2024. A Elea Digital tem o importante desafio de substituir a maioria ou todos os racks de servidores da Oi por novos clientes, preservando a taxa de utilização em patamares elevados. A estabilidade dos contratos de data center, que têm duração de médio a longo prazo, elevados custos para mudar de fornecedor, mitiga até certo ponto os riscos de concentração de clientes. O índice de *churn* médio da companhia é reduzido, em torno de 1%.

Modelo de Negócios de Locação Compartilhada: A capacidade de geração de caixa operacional da Elea Digital é relativamente previsível devido à natureza de médio a longo prazo de seus contratos e a estabilidade da demanda por seus serviços. O modelo de negócios da empresa é baseado na venda de espaço em seus data centers, juntamente com energia, conectividade e segurança. Seu poder de precificação é limitado e a empresa tem o importante desafio de aumentar a capacidade e as taxas de utilização, que foi de 64,7% em 2021. O cenário-base incorpora um gradual aumento da taxa de utilização para 80% até 2024. A companhia também deverá se beneficiar de receitas de conexão cruzada (*cross connection*), hospedagem, link e aluguel nos próximos anos.

A estratégia da Elea Digital é aumentar sua capacidade instalada em 5,5MW até o final de 2023, com investimentos estimados em cerca de BRL180 milhões. A companhia planeja atualizar gradualmente os data centers adquiridos da Oi em 2020 e da Globo Comunicação e Participações (Globo, IDR em Moeda Estrangeira 'BB'/Estável; IDR em Moeda Local 'BBB-'/Estável; e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA'(bra)'/Estável)), em 2021.

FCF Deverá Permanecer Negativo: A Elea Digital deve gerar um EBITDA de BRL70 milhões em 2022 e BRL93 milhões em 2023, frente a BRL56 milhões reportados em 2021, segundo os critérios da Fitch. As margens de EBITDA devem permanecer elevadas, entre 48% e 55%, e tendem a se beneficiar do aumento das taxas de utilização e economia de energia. O fluxo de caixa das operações (CFFO) deve ser negativo em BRL28 milhões em 2022, devido à maior necessidade de capital de giro e elevadas despesas financeiras, e positivo em BRL22 milhões em 2023. O fluxo de caixa livre (FCF) deverá permanecer negativo nos próximos três anos, pressionado por elevados investimentos, que deverão ser financiados por uma combinação de caixa e novas dívidas. A expectativa é que o FCF fique negativo em BRL96 milhões em 2022 e BRL93 milhões em 2023, após investimentos de BRL67 milhões e BRL115 milhões, respectivamente. A partir de 2024, a Elea Digital deverá atingir o *breakeven* do FCF. O cenário-base não incorpora distribuição de dividendos.

Alavancagem Pressionada por Investimentos: A alavancagem da Elea Digital está pressionada pelo ciclo de investimentos e acima das expectativas iniciais da Fitch. A expectativa é que o índice dívida líquida/EBITDA fique próximo a 4,0 vezes em 2022 e 2023, reduzindo para patamares próximos a 3,0 vezes apenas em 2024, de acordo com a metodologia da agência. As aquisições dos últimos dois anos e a estratégia da empresa de investir na atualização dos data centers incorporados contribuíram para um aumento da dívida líquida para BRL235 milhões em junho de 2022, de BRL169 milhões ao final de 2021. A estrutura de capital foi parcialmente aliviada por uma injeção de capital de USD40 milhões em dezembro de 2021. No período de 12 meses encerrado em 30 de junho de 2022, a alavancagem líquida atingiu 3,6 vezes.

Resumo Financeiro

Elea Digital Infraestrutura e Redes de Telecomunicações S.A.				
(BRL Milhões)	Dez 2020	Dez 2021	Dez 2022P	Dez 2023P
Receita Líquida	116,6	122,7	145,9	183,7
Margem de EBITDA (%)	48,3	45,6	47,8	50,5
Dívida Líquida / EBITDA (x)	-0,2	3,0	4,1	4,1
EBITDA / Juros Pagos (x)	0,0	2,4	0,9	1,0
Margem de FCF (x)	26,1	11,4	-65,6	-50,8

P – Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumo da Análise em Comparação Com os Pares

A rentabilidade e as taxas de ocupação da Elea Digital são inferiores as de grandes empresas de data centers dos EUA, e seu risco de concentração de clientes maior do que o de seus concorrentes em mercados desenvolvidos, como Equinix, Inc. (IDR 'BBB+' / Perspectiva Estável) e Digital Realty Trust, Inc. ('BBB' / Perspectiva Estável). O rating da Elea Digital também incorpora o ambiente operacional brasileiro e sua limitada escala de operações em comparação com grandes pares dos EUA. Data centers são um negócio intensivo em capital, e a escala é um importante fator de diferenciação.

Sensibilidades do Rating

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating positiva/ Elevação:

- Significativos ganhos de escala;
- Taxas de utilização acima de 85%, de forma consistente;
- Índice dívida líquida/EBITDA consistentemente abaixo de 3,0 vezes, aliada à manutenção de liquidez satisfatória.

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa/ Rebaixamento:

- Percepção de perda de participação de mercado ou saída de um grande cliente sem perspectiva de reposição;
- Índice dívida líquida/EBITDA acima de 4,0 vezes, de forma sustentável;
- Enfraquecimento do perfil de liquidez.

Liquidez e Estrutura da Dívida

Liquidez Adequada: A expectativa é que a Elea Digital preserve adequada liquidez, com alongado perfil de vencimento de dívida. Em 30 de junho de 2022, o caixa e as aplicações financeiras eram de BRL165 milhões e cobriam os vencimentos de dívida dos próximos dois anos, de BRL114 milhões.

A dívida total de BRL400 milhões era composta por debêntures (73% da dívida total) e por obrigações de aquisições (27%). O acesso ao mercado de dívida e de capitais será fundamental para financiar os elevados investimentos programados.

Cenário de Liquidez e Vencimento da Dívida Sem Refinanciamento

Elea Digital Infraestrutura e Redes de Telecomunicações S.A.

Análise de Liquidez

(BRL 000)	2022P	2023P	2024P	2025P
Liquidez Disponível				
Saldo de Caixa Inicial	237.059	52.918	(74.058)	(128.500)
Fluxo de Caixa Livre (cenário-base)	(111.672)	(93.313)	(3.337)	38.349
Liquidez Disponível Total (A)	125.387	(40.395)	(77.395)	(90.151)
Vencimentos de Dívida	(72.469)	(33.663)	(51.105)	(57.721)
Uso Total da Liquidez (B)	(72.469)	(33.663)	(51.105)	(57.721)
Cálculo de Liquidez				
Saldo de Caixa Final (A+B)	52.918	(74.058)	(128.500)	(147.872)
Linhas de Crédito Rotativas Disponíveis	0	0	0	0
Liquidez Final	52.918	(74.058)	(128.500)	(147.872)
Índice de Liquidez (x)	1,7	-1,2	-1,5	-1,6

Cronograma de Vencimentos da Dívida	2021
(BRL 000)	
2022	72.469
2023	33.663
2024	51.105
2025	57.721
2026	159.935
Após	31.354
Total	406.247
P - Projeção.	
Fonte: Fitch Ratings, Dados da companhia.	

Principais Premissas

Principais Premissas da Fitch em seu Cenário de Rating para o Emissor:

- Taxas de utilização de 74% e 79%; em 2022 e 2023, respectivamente;
- Receitas de conexão cruzada representando 3,6% e 4,6% das vendas de *colocation* em 2022 e 2023, respectivamente;
- Receitas de links, hospedagem e aluguel reajustadas pela inflação;
- Margens EBITDA de 47% em 2022 e 50% em 2023;
- Capex de BRL67 milhões em 2022 e BRL115 milhões em 2023, aplicados principalmente na expansão da capacidade orgânica;
- Ausência de dividendos no horizonte do rating.

Resumo Financeiro

	Histórico			Projeção		
	Dez 2019	Dez 2020	Dez 2021	Dez 2022P	Dez 2023P	Dez 2024P
(BRL 000, em 31 de dezembro)						
Resumo da Demonstração de Resultados						
Receita Líquida	126.470	116.611	122.680	145.892	183.741	235.143
Variação da Receita (%)	2,4	-7,8	5,2	18,9	25,9	28,0
EBITDA Operacional (Antes de Rendimentos de Associadas)	45.219	56.279	55.988	69.744	92.729	124.665
Margem de EBITDA Operacional (%)	35,8	48,3	45,6	47,8	50,5	53,0
EBIT Operacional	36.834	42.435	47.286	59.242	79.613	110.498
Margem de EBIT Operacional (%)	29,1	36,4	38,5	40,6	43,3	47,0
Despesa Bruta com Juros	0	0	-31.775	-83.652	-98.756	-77.019
Lucro Antes de Impostos(Incluindo Receita/Perda de Associadas)	36.834	40.664	28.671	-5.327	9.478	47.958
Resumo do Balanço Patrimonial						
Caixa e Equivalentes	20.909	13.223	237.059	344.313	229.832	158.919
Dívida Total com Capital Híbrido	0	0	406.247	628.048	608.193	541.823
Dívida Líquida com Capital Híbrido	-20.909	-13.223	169.188	283.735	378.361	382.904
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA Operacional	45.219	56.279	55.988	69.744	92.729	124.665
Juros Pagos	0	0	-22.868	-80.777	-97.443	-75.813
Impostos Pagos	-12.524	-13.826	-6.945	0	-2.417	-12.229
Dividendos Recebidos Menos Dividendos Distribuídos a Participações Minoritárias (Entrada/Saída de Fluxo)	0	0	0	0	0	0
Outros Itens Antes do FFO	0	312	-21.786	0	0	0
Recursos das Operações (FFO)	32.695	42.765	5.294	8.050	21.490	51.102
Margem de FFO (%)	25,9	36,7	4,3	5,5	11,7	21,7
Variação no Capital de Giro	1.198	2.515	15.731	-36.265	658	894
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	33.893	45.280	21.025	-28.214	22.148	51.995
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não Recorrente	0	0	0			
Investimentos	-12.987	-14.803	0			
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita) (%)	10,3	12,7	0,0			
Dividendos Ordinários	0	0	-7.100			
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	20.906	30.477	13.925			
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	0	0	-301.270			
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Investimento e Financiamento	3	1	0	0	0	0
Recursos de Dívida Líquidos	0	0	292.212	218.926	-21.168	-67.577
Recursos de Capital Líquidos	0	0	218.969	0	0	0
Variação do Saldo de Caixa	20.909	30.478	223.836	107.254	-114.481	-70.914
Índices de Alavancagem (x)						
Dívida Líquida Total com Capital Híbrido/EBITDA Operacional	-0,5	-0,2	3,0	4,1	4,1	3,1
Dívida Total com Capital Híbrido/EBITDA Operacional	0,0	0,0	7,3	9,0	6,6	4,3
Alavancagem Pelo FFO	0,0	0,0	14,9	9,0	6,7	4,8
Alavancagem Líquida pelo FFO	-0,6	-0,3	6,2	4,1	4,2	3,4
Cálculos Para as Projeções						
Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FFO	-12.987	-14.803	-308.370	-83.457	-115.461	-55.332
FCF Após Aquisições e Desinvestimentos	20.906	30.477	-287.345	-111.672	-93.313	-3.337
Margem de FCF (Após Aquisições Líquidas)	16,5	26,1	-234,2	-76,5	-50,8	-1,4
Índices de Cobertura (x)						
Cobertura de Juros Pelo FFO	0	0	1,2	0,9	0,9	1,5
EBITDA Operacional/ Juros pagos (x)	0	0	2,4	0,9	1,0	1,6

Métricas Adicionais (%)

CFFO - Investimentos/Dívida Total com Capital Híbrido	0	0	5,2	-15,2	-15,3	-0,6
CFFO - Investimentos/Dívida Líquida com Capital Híbrido	-100,0	-230,5	12,4	-33,7	-24,7	-0,9

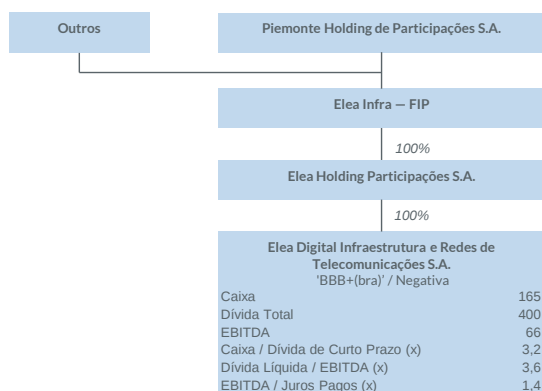
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Como Interpretar as Projeções Apresentadas

As projeções apresentadas se baseiam nas projeções do cenário de rating conservador produzidas internamente na agência. As projeções não representam as estimativas dos emissores classificados. As projeções publicadas acima são apenas um componente utilizado pela Fitch para atribuir um rating ou determinar uma perspectiva de rating. As informações presentes na projeção refletem elementos significativos, porém não totais, das premissas de rating da Fitch para o desempenho financeiro do emissor. Assim, não podem ser usadas para estabelecer um rating e não devem se apoiar neste propósito. As projeções da Fitch são elaboradas com uma ferramenta de propriedade interna, que utiliza as premissas da agência sobre desempenho financeiro e operacional, que podem não refletir as premissas que o leitor faria. As definições próprias da Fitch de termos financeiros, como EBITDA, dívida ou fluxo de caixa livre, podem diferir das do leitor. A Fitch pode obter acesso, periodicamente, a informações confidenciais de elementos de planejamento futuro do emissor. Alguns elementos podem ter sido omitidos destas projeções, mesmo quando incluídos nas deliberações internas da agência, sempre que a Fitch, a seu critério, considerar que os dados possam ser sensíveis em contextos comerciais, legais ou regulatórios. As projeções (assim como a íntegra deste relatório) são produzidas estritamente de acordo com os *disclaimers* presentes no final deste documento. A Fitch pode atualizar as projeções em relatórios futuros, mas não assume responsabilidade em fazê-lo. As informações contidas nas demonstrações financeiras originais, referentes a períodos anteriores, são processadas pela Fitch Solutions em nome da Fitch Ratings. Os principais ajustes financeiros e todas as previsões financeiras creditadas à Fitch Ratings são gerados pela equipe de rating.

Estrutura Organizacional Simplificada do Grupo

Estrutura Acionária Simplificada — Piemonte Holding de Participações S.A.
 (BRL Milhões, em 30 de junho de 2022)



Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Piemonte Holding de Participações S.A.

Resumo Financeiro dos Pares

Companhia	IDR	Data dos Demonstrativos Financeiros	Receita Líquida (USDmi)	Margem de EBITDA (%)	Dívida Líquida / EBITDA (x)	EBITDA / Juros Pagos (x)	Margem de FCF (%)
Elea Digital Infr. Tel. S.A.	BBB+(bra)						
	BBB+(bra)	2021	22,7	45,6	3,0	2,4	11,4
		2020	22,6	48,3	-0,2	0	26,1
		2019	32,1	35,8	-0,5	0	16,5
Equinix, Inc.	BBB+						
	BBB	2021	6.638	43,2	3,6	6,7	-24,2
	BBB-	2020	6.007	43,7	3,4	5,3	-20,7
	BBB-	2019	5.590	45,1	3,4	5,7	-21,0
Digital Realty Trust, Inc.	BBB						
	BBB	2021	4.428	52,6	5,8	8,7	-54,0
	BBB	2020	3.924	56,2	6,1	6,4	-68,0
	BBB	2019	3.275	57,8	5,6	5,5	-30,1

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Tabela de Reconciliação e Ajustes da Fitch

	Valores Reportados	Soma dos Ajustes	Arrendamento Financeiro	Outros Ajustes	Valores Ajustados
(BRL Mi., em 31 de dezembro de 2021)					
Resumo da Demonstração de Resultados					
Receita	122.680				122.680
EBITDA	74.146	(18.158)	(4.745)	(13.413)	55.988
EBITDA Após Sócios e Minoritários	74.146	(18.158)	(4.745)	(13.413)	55.988
EBIT	62.071	(14.785)	(1.372)	(13.413)	47.286
Resumo da Dívida e do Caixa					
Dívida Total com Capital Híbrido	250.314	155.933		155.933	406.247
Caixa e Equivalentes Disponíveis	18.090	218.969			237.059
Caixa Restrito	0				0
Resumo do Fluxo de Caixa					
EBITDA Oper. Após Associadas e Part. Minoritárias	74.146	(18.158)	(4.745)	(13.413)	55.988
Dividendos Preferenciais (Pagos)	0				0
Juros Recebidos	905				905
Juros (Pagos)	(22.868)				(22.868)
Impostos Pagos	(6.945)				(6.945)
Outros Itens Antes do FFO	(70.617)	48.831	1.372	47.459	(21.786)
Recursos das Operações (FFO)	(25.379)	30.673	(3.373)	34.046	5.294
Variação no Capital de Giro (Definida pela Fitch)	(170.087)	185.818		185.818	15.731
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO)	(195.466)	216.491	(3.373)	219.864	21.025
Fluxo de Caixa Não Operacional/Não Recorrente	0				0
Investimentos	0				0
Dividendos Pagos	(7.100)				(7.100)
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	(202.566)	216.491	(3.373)	219.864	13.925
Alavancagem Bruta (x)					
Dívida Total com Capital Híbrido/EBITDA	(73,3)				14,9
Alavancagem pelo FFO	3,4				7,3
(CFFO - Invest.) / Dív. Total com Capital Híbrido (%)	-78,1%				5,2%
Alavancagem Líquida (x)					
Dívida Total Líquida com Capital Híbrido/EBITDA	(68,0)				6,2
Alavancagem Líquida pelo FFO	3,1				3,0
(CFFO - Investimentos)/Dívida Líquida com Capital Híbrido (%)	-84,2%				12,4%
Índices de Cobertura (x)					
EBITDA Operacional/Juros Pagos ^a	3,2				2,4
Cobertura dos Juros pelo FFO (x)	(0,1)				1,2

^aEBITDA após dividendos para associados e minoritários.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Elea Digital Infraestrutura e Redes de Telecomunicações S.A.

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 9/20.

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil,em-definicoes-de-ratings,na-secao-de-exigencias-regulatorias>. 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>. 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 investimento 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 disponibilizada 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 nº 337123), 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 de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (ver <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 © 2022 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telephone: 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.