



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' da 1ª e da 2ª Emissões de Debêntures da UTPS; Perspectiva Negativa

Brazil Mon 31 Oct, 2022 - 15:48 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 31 Oct 2022: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da primeira e da segunda emissões de debêntures da Usina Termelétrica Pampa Sul S.A. (UTPS), em duas séries cada, que totalizam BRL922 milhões. A Perspectiva do rating foi revisada para Negativa.

A Perspectiva Negativa reflete a incerteza relacionada ao atingimento dos níveis de disponibilidade planejados pelo emissor e o nível de investimento necessário caso seja preciso realizar manutenções adicionais. Se os níveis de disponibilidade permanecerem abaixo do esperado, a Fitch revisará o nível de estresse aplicado sobre a disponibilidade e o capex, o que pode levar a ação de rating negativa.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Os ratings das debêntures refletem o perfil de receita totalmente contratada por meio de Contrato de Comercialização de Energia Elétrica no Ambiente Regulado (CCEAR) e sua exposição aos preços de energia no mercado *spot* caso haja déficit de geração. O projeto possui um contrato *Take or Pay* (ToP) de fornecimento de carvão com a Seival Sul Mineração S.A. (SSM, não classificada pela Fitch), ao longo de todo o prazo da dívida. Os ratings incorporam a expectativa de que a planta estará despachada na maior parte do tempo ao longo do prazo da operação e os ciclos de manutenção necessários para manter sua performance operacional.

As debêntures são amortizáveis até o vencimento, possuem conta reserva do serviço da dívida (DSRA) de seis meses e *covenants* financeiros que restringem o pagamento de dividendos em caso de Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (Debt Service Coverage Ratio – DSCR) abaixo de 1,20 vez.

No cenário de rating, a UTPS apresenta DSCRs mínimo e médio de 1,13 vez e 1,36 vez entre 2023 e 2035, respectivamente. O ano de 2022 foi considerado um *outlier* devido ao pagamento do ressarcimento previsto nos contratos de energia devido à não geração da energia prevista em contrato, o que será coberto com os recursos em caixa. Já 2036 foi desconsiderado por ser o ano de vencimento das debêntures. O DSCR mínimo não limita o rating, uma vez que a companhia tem certa flexibilidade para antecipar ou postergar a manutenção ou efetuar *hedge* de energia (por meio de compra antecipada de energia) para cobrir o déficit de geração projetado no período.

Risco Operacional Adequadamente Gerenciado [Risco Operacional: Médio]:

O projeto é uma usina termelétrica a carvão que entrou em operação em junho de 2019 e possui tecnologia conhecida (Circulating Fluidized Bed - CFB). Suas principais funções operacionais são efetuadas por uma equipe interna, com experiência comprovada para operar a usina. Além disso, UTPS conta com satisfatório plano de manutenção preventiva. A estrutura compreende uma conta-reserva de operação e manutenção (O&M) de três meses e uma conta-reserva de investimentos de 12 meses.

Contratos de Longo Prazo de Fornecimento de Carvão e Calcário [Risco de Suprimento: Médio]:

O carvão é fornecido pela SSM, por meio de contrato de ToP de 25 anos, com garantia mínima de 1,3 milhão de toneladas por ano. A mineradora está localizada a quatro quilômetros da UTPS, e o carvão é transportado por meio de uma correia transportadora. O contrato de ToP é válido até dezembro de 2043, após o vencimento da dívida.

A SSM é subsidiária integral da Copelmi Mineração Ltda. (Copelmi), empresa com mais de 130 anos de atuação e maior mineradora privada de carvão do país, a qual detém 80% do mercado industrial e 18% do mercado nacional de carvão. A Fitch entende que o carvão negociado na região possui baixo poder calorífico e, portanto, seu mercado depende de oferta e demanda locais. Como a SSM tem operação relevante para a região e para o setor, além de contar com longo histórico de atuação no mercado, a Fitch utilizou os termos do contrato com esta empresa em seus cenários. Além disso, há oferta de carvão na região, caso a UTPS tenha que substituir o fornecedor.

A tecnologia CFB também requer o uso de calcário. Caso haja aumento nos custos de matérias-primas, estes não serão repassados aos contratos regulados de compra de energia (Power Purchase Agreements - PPAs).

PPA de Longo Prazo Com Exposição ao Mercado de Curto Prazo [Risco de Receita: Médio]:

O projeto assinou contratos de PPAs no ambiente regulado, por 25 anos, a preços fixos e indexados anualmente ao Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). A contraparte nestes contratos é um conjunto de 38 distribuidoras, e a Fitch considera o risco de contraparte sistêmico. O fornecimento de energia deveria ter começado em 1º de janeiro de 2019, conforme estipulado nos PPAs, mas a construção da usina atrasou, e sua entrada em operação comercial ocorreu apenas em junho de 2019. Os PPAs contemplam energia contratada de 294,5MW médios, para a qual a UTPS recebe receita fixa, e há despacho bruto de carga-base anual mínimo de 154,8MW médios ("inflexibilidade"). Além da carga base, a UTPS será despachada por razões de mérito, sempre que o Preço de Liquidação das Diferenças (PLD) exceder o Custo Variável Único (CVU) declarado. A UTPS precisa apresentar patamares mínimos de desempenho. O cenário de rating da Fitch considera que a usina será despachada em sua totalidade e que a UTPS necessitará comprar energia a preços spot para compensar o déficit de geração devido à indisponibilidade acima do nível mínimo previsto no PPA.

Estrutura da Dívida Adequada [Estrutura da Dívida: Médio]:

A primeira e a segunda emissões de debêntures são seniores, *pari passu* ao financiamento de longo prazo com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) e totalmente amortizáveis até o vencimento. Há descasamento entre a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) do financiamento do BNDES e as receitas, reajustadas de acordo com a inflação. As debêntures são indexadas ao IPCA, contam com DSRA de seis meses e *covenants* financeiros que restringem o pagamento de dividendos em caso de DSCR abaixo de 1,20 vez. A estrutura limita o endividamento adicional a BRL45 milhões. As emissões se beneficiam da garantia corporativa da Engie Brasil Energia S.A. (Engie Brasil, IDRs - *Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor - de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' e 'BBB-', respectivamente, Perspectiva Estável; e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável) até a conclusão financeira do projeto. Apesar de a escritura das debêntures permitir mudança de controle para um acionista ou garantidor avaliado com Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)', esta cláusula não limita a classificação, uma vez que os cenários da Fitch não consideram qualquer suporte financeiro ou operacional dos acionistas.

Perfil Financeiro

No cenário de rating da Fitch, o projeto apresenta DSCRs mínimo e médio de 1,13 vez e 1,36 vez, respectivamente. Quando comparado com a revisão do rating no ano anterior, a deterioração dos DSCRs se deve principalmente a expectativa de menor disponibilidade da planta e seu impacto no custo com compra de energia, e, em menor grau, aos maiores custos de insumos e capex. Os DSCRs são voláteis ao longo dos anos e, em alguns anos, estão abaixo de 1,25 vez, considerando o nível mínimo para o rating, segundo a metodologia da agência, o que é explicado, principalmente, pelas manutenções corretivas projetadas. Este fato aumenta as despesas com manutenção e reduz a disponibilidade, gerando custos elevados com compra de energia. No entanto, a Fitch entende que a UTPS tem capacidade de gerenciar seu plano de manutenção, além de comprar antecipadamente energia (*hedge*) para cobrir seu déficit de geração no período em que sua produção estiver interrompida.

Comparação Com Pares

Não há projetos térmicos comparáveis no portfólio da Fitch no Brasil. Os pares mais próximos são Companhia Energética Sinop (Sinop, Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures 'AA(bra)'/Perspectiva Estável e DSCR médio após o *completion* financeiro de 1,24 vez no cenário de rating) e Tibagi Energia SPE S.A. (UHE Tibagi, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável e DSCR médio de 1,29 vez no cenário de rating).

UHE Tibagi é uma hidrelétrica que comercializou 96% de sua garantia física em PPAs no mercado regulado. A maioria dos PPAs conta com o seguro SP100 para o GSF, resultando em uma exposição bastante reduzida ao PLD. Adicionalmente, a operação mais simples e o limitado capex esperado para hidrelétricas já operacionais, em conjunto às menores métricas de referência para o rating de projetos hídricos totalmente contratados, justificam a classificação mais elevada de UHE Tibagi, apesar das métricas similares.

Sinop é outra hidrelétrica que comercializou grande parte de sua garantia física por meio de PPAs no mercado regulado e que conta com a cobertura do SP95 para o GSF. A menor cobertura para o GSF em relação à UHE Tibagi, a venda de energia por meio de PPAs no mercado livre e o baixo fator de disponibilidade resultam em maior exposição ao PLD, a qual tem sido mitigada via compra de energia no mercado livre. Como Sinop, UTPS pode mitigar sua exposição ao PLD por meio da programação das manutenções e de realização de *hedges* de energia. As métricas de Sinop, medidas após o *completion* financeiro, estão em linha com ratings superiores, considerando menores métricas de referência para rating de projetos hídricos totalmente contratados. Entretanto, o rating

está limitado à qualidade de crédito do garantidor mais fraco do projeto até o *completion* financeiro.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- A Perspectiva será revisada para Estável caso a disponibilidade anual esteja consistentemente em linha com o cenário-base (88%).

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

-- Disponibilidade anual consistentemente abaixo de 85%, aumentando os custos associados a compra de energia em cenários de contínuos despachos sob a ordem de mérito.

-- Aumento nos custos e despesas operacionais, incluindo insumos, reduzindo o DSCR médio para abaixo de 1,30 vez no cenário de rating.

EMISSÃO

A primeira e a segunda emissões da UTPS, que totalizam até BRL922 milhões, foram realizadas em duas séries cada. As duas primeiras séries vencem em abril 2028. A primeira série da primeira emissão tem prazo total de sete anos e seis meses e a primeira série da segunda emissão, prazo total de sete anos e quatro meses; já as duas segundas séries têm prazo de 16 anos e vencimento em outubro de 2036. Ambas as emissões são atualizadas monetariamente pela variação acumulada do IPCA. Além da variação monetária, a primeira série da primeira emissão tem juros remuneratórios de 6,25% ao ano, e a segunda série, de 7,50% ao ano. A primeira série da segunda emissão contempla juros remuneratórios de 4,50% ao ano, e a segunda série, de 5,75% ao ano.

As debêntures são seniores, *pari passu* ao financiamento de longo prazo com o BNDES e serão totalmente amortizadas até o vencimento, com pagamentos semestrais. Contam com DSRA de seis meses e *covenants* financeiros que restringem o pagamento de dividendos em caso de DSCR abaixo de 1,20 vez. A estrutura limita o endividamento adicional do projeto ao máximo de BRL45 milhões.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas do IPCA e do Certificado de Depósito Interbancário (CDI),

atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook da agência, publicado em setembro de 2022. A premissa de TJLP é de 7,25% em 2023, 6,25% em 2024, 6,0% em 2025 e 5,5% ao ano a partir de 2026.

As principais premissas utilizadas pela Fitch em seu cenário-base incluem:

- PLD anual a preços reais de janeiro de 2022 de BRL87,00/MWh em 2023; de BRL70,00/MWh em 2024, de BRL57,00/MWh de 2025 a 2027, de BRL59,00/MWh em 2028, de BRL64,00/MWh em 2029, de BRL78,00/MWh em 2030, de BRL135,00/MWh em 2031, de BRL162,00/MWh em 2032, de BRL200,00/MWh em 2033, de BRL235,00/MWh em 2034, de BRL266,00/MWh em 2035 e de BRL261,00/MWh em 2036;
- Disponibilidade média anual da usina de 87,7%;
- Perdas elétricas da rede básica de 2,5%;
- Preço do carvão de acordo com o contrato com a SSM;
- Preços dos calcários dolomítico e calcítico, a preços reais de janeiro de 2022, de BRL104/ton e BRL324/ton, respectivamente;
- Gastos de O&M e G&A (exceto custos variáveis, relacionados à compra de energia e regulatórios) e investimentos, entre 2023 e 2036, de BRL3,2 bilhões.

No cenário-base, os DSCRs mínimo e médio são de 1,45 vez e 1,69 vez de 2023 a 2035.

As principais premissas utilizadas pela Fitch em seu cenário de rating incluem:

- PLD anual a preços reais de janeiro de 2022 de BRL378/MWh em 2023; de BRL360,00/MWh em 2024, de BRL399/MWh em 2025, de BRL341,00/MWh em 2026, de BRL370,00/MWh em 2027, de BRL355,00/MWh em 2028 e 2029, e de BR385,00/MWh de 2030 em diante;
- Disponibilidade média anual da usina de 85,8%;
- Perdas elétricas da rede básica de 2,5%;
- Consumo de carvão 5% acima do cenário-base;
- Preços dos calcários dolomítico e calcítico, a preços reais de janeiro de 2022, de BRL114,8/ton e BRL356/ton, respectivamente;

-- Gastos de O&M e G&A (exceto custos variáveis, relacionados à compra de energia e regulatórios) e investimentos, entre 2023 e 2036, de BRL3,4 bilhões.

No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 1,13 vez e 1,36 vez de 2023 a 2035.

PERFIL DE CRÉDITO

A UTPS é uma Sociedade de Propósito Específico (SPE) criada para construir e operar a usina térmica Pampa Sul, no Rio Grande do Sul. Os direitos para desenvolver o projeto foram adquiridos em 2015, por 35 anos (até 2050). O projeto consiste em uma usina térmica, que gera energia por meio da combustão de carvão e calcário e possui capacidade instalada de 345 MW. A UTPS vendeu 294,5MW no leilão de energia A-5 2014 para 38 distribuidoras.

A entrada em operação comercial ocorreu em junho de 2019. Durante o início da operação, a UTPS esteve conectada provisoriamente à subestação Candiota 1, o que faz a planta sofrer restrições de entrega de energia (*curtailment*) uma vez que a prioridade desta subestação é despachar a energia importada do Uruguai. Em fevereiro de 2022, a usina se conectou à subestação Candiota 2, não estando mais sujeita a restrições.

A UTPS tem apresentado baixos índices de disponibilidade, impactada por paradas não programadas para realizar ajustes nos equipamentos. Durante 2022, a usina permaneceu indisponível para realizar reparos na caldeira e realizou manutenções adicionais aproveitando-se do baixo PLD ao longo do período. É esperado que tais manutenções contribuam para a estabilização da operação e maiores índices de disponibilidade. O projeto também trocou o fornecedor de calcário dolomítico. A UTPS assinou, em 2022, um contrato de 21 anos com a Companhia Brasileira de Cobre (CBC Mônego). O fornecimento pela CBC Mônego se iniciou em 2021 por meio de compras no mercado spot. Quando comparado ao contrato anterior, com a InterCement Brasil S.A., o novo preço é aproximadamente 75% maior.

Em 2021, a UTPS reconheceu BRL195,8 milhões em ressarcimentos às distribuidoras devido à maior indisponibilidade programada referente ao ICB – Índice de Custo Benefício, como previsto nos PPAs, acumulando um saldo a pagar de BRL355,3 milhões. Estes valores começaram a ser pagos em 2022 e, até 30 de junho, o saldo remanescente era de BRL102,7 milhões. Na mesma data, o saldo de caixa era de BRL107,7 milhões, e as contas reservas totalizavam BRL118,3 milhões.

Em 15 de setembro de 2022, a Engie Brasil, atual acionista do projeto, anunciou a assinatura do contrato de venda da UTPS para os fundos de investimento em participações Grafito e Perfin Space X, geridos pelas empresas Starboard e Perfin,

respectivamente. O fechamento da transação ainda está sujeito a aprovações regulatórias e dos credores.

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 Usina Termelétrica Pampa Sul S.A. (UTPS).

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: 17 de setembro de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de novembro de 2021.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas. De acordo com as políticas da Fitch, o emissor apelou e providenciou informações adicionais que resultaram em uma ação de rating diferente da atribuída inicialmente pelo comitê de rating. Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/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:

-- Thermal Power Project Rating Criteria (9 de junho de 2021).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Usina Termeletrica Pampa Sul S.A.		
Usina Termeletrica Pampa Sul S.A./Senior Debentures/1 Natl LT	Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Negative Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Daniel Takeushi

Associate Director

Analista primário

+55 11 4504 2203

daniel.takeushi@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

Debora Calmon

Director

Analista secundário

Nacional

+55 21 3957 3621

debora.calmon@fitchratings.com

Marta Veloso

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 11 3957 3683

marta.veloso@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Thermal Power Project Rating Criteria \(pub. 09 Jun 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria \(pub. 20 Jul 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

Usina Termelétrica Pampa Sul 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 © 2022 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](#)
