



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Coloca Ratings 'AAA(bra)' das 1ª e 2ª Emissões de Debêntures da UTPS em Observação Negativa

Brazil Tue 24 Oct, 2023 - 16:42 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 24 Oct 2023: A Fitch Ratings colocou, hoje, em Observação Negativa, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' das primeira e segunda emissões de debêntures da Usina Termelétrica Pampa Sul S.A. (UTPS). A emissão, em duas séries cada, totaliza BRL922 milhões.

A Observação Negativa reflete o impacto negativo nas métricas do projeto, causado pela incidência do Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Prestação de Serviços (ICMS) na compra de carvão mineral, de acordo com um Decreto Estadual, que extinguiu os incentivos fiscais anteriores. O emissor pode buscar um reequilíbrio em sua receita para compensar esse tributo, mas há incerteza sobre o tempo para a conclusão do potencial pleito. A Observação será removida quando a Fitch tiver visibilidade a respeito da possível compensação, o que poderá levar mais de seis meses.

Caso o projeto consiga compensar a cobrança deste tributo e as métricas revisadas sejam consistentes com o rating atual, a Observação será removida e a Fitch irá atribuir Perspectiva Estável ao rating. Caso o projeto tenha que pagar por este tributo sem nenhuma compensação, o rating será rebaixado, uma vez que as métricas não seriam consistentes com o rating atual.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Os ratings das debêntures refletem o perfil de receita totalmente contratada por meio

Usamos cookies para personalizar e melhorar sua experiência no nosso site. Acesse a nossa Política de Privacidade para saber mais ou gerenciar suas preferências pessoais na nossa Ferramenta Consentimento Cookie. Ao usar o nosso site, você concorda com o uso de cookies.

OPÇÕES

ACEITAR

DECLINAR

As debêntures são amortizáveis até o vencimento da operação, 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 (na sigla em inglês, DSCR - *Debt Service Coverage Ratio*) abaixo de 1,20 vez. As emissões se beneficiam de fiança bancária do Banco BTG Pactual S.A. (BTG, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)') até a conclusão financeira do projeto.

No cenário de rating, que não considera qualquer compensação de receita pelo ICMS incidente sobre a compra de carvão, a UTPS apresenta DSCRs mínimo e médio de 0,50 vez e 1,19 vez entre 2028 e 2035, respectivamente, após a liberação da fiança bancária. O DSCR mínimo e abaixo de 1,0 vez em 2032, devido a uma parada programada mais longa neste ano, 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 da 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 um 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.

Δ SSM é subsidiária integral da Conelmi Mineração Ltda. (Conelmi) empresa com mais

Usamos cookies para personalizar e melhorar sua experiência no nosso site. Acesse a nossa Política de Privacidade para saber mais ou gerenciar suas preferências pessoais na nossa Ferramenta Consentimento Cookie. Ao usar o nosso site, você concorda com o uso de cookies.

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]:

As primeira e 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 de fiança bancária do BTG até a conclusão financeira do projeto, o que a Fitch espera que ocorra ao final de 2027.

Usamos cookies para personalizar e melhorar sua experiência no nosso site. Acesse a nossa Política de Privacidade para saber mais ou gerenciar suas preferências pessoais na nossa Ferramenta Consentimento Cookie. Ao usar o nosso site, você concorda com o uso de cookies.

do novo controlador, mais conservador que o anterior, e à maior concentração de paradas programadas durante períodos onde a Fitch considera uma premissa de PLD mais alta, além da incidência de ICMS sobre a compra do carvão. O DSCR abaixo de 1,0 vez em 2032, devido à expectativa de parada programada, não limita o rating. A Fitch entende que a UTPS tenha capacidade de gerenciar o seu plano de manutenção e 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 1,35 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 Negativa e DSCR médio de 1,30 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 SP-100 para o GSF, resultando em uma exposição bastante reduzida ao PLD. Apesar da operação mais simples, do limitado capex esperado para hidrelétricas já operacionais, e de menores métricas de referência para o rating de projetos hídricos totalmente contratados, a classificação de UHE Tibagi já se encontra no mais alto nível na escala nacional da Fitch.

Sinop é outra hidrelétrica que comercializou grande parte de sua garantia física por meio de PPAs no mercado regulado, e conta com a cobertura do SP-95 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 da 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 o rating de projetos hídricos totalmente contratados. Entretanto, o rating está limitado à qualidade do crédito do garantidor, mais fraco do projeto, até a

Usamos cookies para personalizar e melhorar sua experiência no nosso site. Acesse a nossa Política de Privacidade para saber mais ou gerenciar suas preferências pessoais na nossa Ferramenta Consentimento Cookie. Ao usar o nosso site, você concorda com o uso de cookies.

- Caso o projeto não obtenha sucesso em seu pleito de reequilíbrio de receita, devido à incidência de ICMS sobre a compra de carvão;
- Deterioração da qualidade de crédito do fiador, na visão da Fitch, durante os anos em que o DSCR é mais fraco, até a liberação das garantias;
- Disponibilidade anual consistentemente abaixo de 85%, aumentando os custos associados à 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 após o *completion* para abaixo de 1,30 vez no cenário de rating.

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

- A Observação será removida e a Perspectiva será revisada para Estável, caso o projeto consiga compensação de receita pela incidência do ICMS sobre a compra do carvão, além de manter a disponibilidade anual consistentemente em linha com o cenário-base (88,7%).

EMISSÃO

As primeira e a segunda emissões de debêntures da UTPS, que totalizam BRL922 milhões, foram realizadas em duas séries cada. As duas primeiras séries vencem em abril de 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

Usamos cookies para personalizar e melhorar sua experiência no nosso site. Acesse a nossa Política de Privacidade para saber mais ou gerenciar suas preferências pessoais na nossa Ferramenta Consentimento Cookie. Ao usar o nosso site, você concorda com o uso de cookies.

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

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

- As projeções consideram PLD anual médio, em base real de janeiro de 2023: BRL69/MWh, em 2023; BRL100/MWh, em 2024; BRL69/MWh, de 2025 a 2029; BRL83/MWh, em 2030; BRL142/MWh, em 2031; BRL171/MWh, em 2032; BRL212/MWh, em 2033; BRL249/MWh, em 2034; BRL282/MWh, em 2035; BRL276/MWh, em 2036.
- Disponibilidade média anual da usina de 87,7%;
- Incidência do ICMS sobre a compra de carvão com compensação na Receita;
- Perdas elétricas da rede básica de 2,5%;
- Preço do carvão de acordo com o contrato com a SSM;
- Estresse de 10% acima da premissa do emissor de preços de calcário dolomítico;
- Premissa do emissor de preços de calcário calcítico;
- Gastos de O&M e G&A de BRL192 milhões por ano a partir de 2024, a preços reais de 2023, ajustados pela inflação de 2025 em diante.

No cenário-base, os DSCRs mínimo e médio são de 1,01 vez e 1,63 vez de 2028 a 2035.

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

- As projeções consideram PLD anual médio, em base real de janeiro de 2023: BRL90/MWh, em 2023; BRL131/MWh, em 2024; BRL 422/MWh, em 2025; BRL 361/MWh, em 2026; BRL 392/MWh, em 2027; BRL375/MWh, em 2028; BRL 376/MWh, em 2029; BRL 407/MWh, de 2030 em diante.

Usamos cookies para personalizar e melhorar sua experiência no nosso site. Acesse a nossa Política de Privacidade para saber mais ou gerenciar suas preferências pessoais na nossa Ferramenta Consentimento Cookie. Ao usar o nosso site, você concorda com o uso de cookies.

-- Estresse de 10% sobre os preços de calcário dolomítico e calcítico considerados no cenário-base;

-- Estresse de 5% aplicados aos gastos de O&M e G&A.

No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 0,50 vez (em 2032) e 1,19 vez de 2028 a 2035.

RESUMO DA ANÁLISE

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 ficou conectada provisoriamente à subestação Candiota 1, o que fez 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. De 20 de março a meados de setembro de 2022, a usina permaneceu indisponível para realizar reparos em sua caldeira e realizou manutenções adicionais aproveitando-se do baixo PLD ao longo do período. Devido a essas paradas maiores, a média móvel de sessenta meses de disponibilidade encontra-se em 66% (base julho de 2023), abaixo dos parâmetros do leilão (95%). É esperado que tais manutenções contribuam para a estabilização da operação e maiores índices de disponibilidade.

Em junho de 2023, a Usina Termelétrica Pampa Sul tinha BRL82,4 milhões em caixas e equivalentes de caixa e BRL103,3 milhões em depósitos vinculados, que correspondem

Usamos cookies para personalizar e melhorar sua experiência no nosso site. Acesse a nossa Política de Privacidade para saber mais ou gerenciar suas preferências pessoais na nossa Ferramenta Consentimento Cookie. Ao usar o nosso site, você concorda com o uso de cookies.

Em 31 de maio de 2023, a troca de controle da Engie Brasil para os fundos de investimento em participações Grafito e Perfin Space X, geridos pelas empresas Starboard e Perfin, respectivamente, foi concluída. Com essa conclusão, a fiança da Engie foi substituída por uma fiança bancária do BTG, que cobre 100% das dívidas até o *completion* financeiro do projeto, considerado pela Fitch, que deve ocorrer em 2027.

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: 31 de outubro de 2022.

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.

Usamos cookies para personalizar e melhorar sua experiência no nosso site. Acesse a nossa Política de Privacidade para saber mais ou gerenciar suas preferências pessoais na nossa Ferramenta Consentimento Cookie. Ao usar o nosso site, você concorda com o uso de cookies.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (17 de maio de 2023);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevante:

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Usina Termelétrica Pampa Sul S.A.		
Usina Termelétrica Pampa Sul	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook

Usamos cookies para personalizar e melhorar sua experiência no nosso site. Acesse a nossa Política de Privacidade para saber mais ou gerenciar suas preferências pessoais na nossa Ferramenta Consentimento Cookie. Ao usar o nosso site, você concorda com o uso de cookies.

Bruno Pahl

Senior Director

Analista primário

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@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

Marcela Araujo

Senior Analyst

Analista secundário

+55 11 3957 3652

marcela.araujo@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

Usamos cookies para personalizar e melhorar sua experiência no nosso site. Acesse a nossa Política de Privacidade para saber mais ou gerenciar suas preferências pessoais na nossa Ferramenta Consentimento Cookie. Ao usar o nosso site, você concorda com o uso de cookies.

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

Usina Termeletrica 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: <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 definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa

Usamos cookies para personalizar e melhorar sua experiência no nosso site. Acesse a nossa Política de Privacidade para saber mais ou gerenciar suas preferências pessoais na nossa Ferramenta Consentimento Cookie. Ao usar o nosso site, você concorda com o uso de cookies.

apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas 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.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para

Usamos cookies para personalizar e melhorar sua experiência no nosso site. Acesse a nossa [Política de Privacidade](#) para saber mais ou gerenciar suas preferências pessoais na nossa [Ferramenta Consentimento Cookie](#). Ao usar o nosso site, você concorda com o uso de cookies.

seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de 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 da

Usamos cookies para personalizar e melhorar sua experiência no nosso site. Acesse a nossa Política de Privacidade para saber mais ou gerenciar suas preferências pessoais na nossa Ferramenta Consentimento Cookie. Ao usar o nosso site, você concorda com o uso de cookies.

por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization" (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 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

Usamos cookies para personalizar e melhorar sua experiência no nosso site. Acesse a nossa Política de Privacidade para saber mais ou gerenciar suas preferências pessoais na nossa Ferramenta Consentimento Cookie. Ao usar o nosso site, você concorda com o uso de cookies.