



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Ratings 'AAA(bra)' de Debêntures da Ventos de São Clemente

Brazil Mon 04 Jul, 2022 - 11:10 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 04 Jul 2022: A Fitch Ratings afirmou os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AAA(bra)' das primeira e segunda emissões de debêntures da Ventos de São Clemente Holding S.A. (Ventos de São Clemente). A Perspectiva dos ratings é Estável

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Os ratings das primeira e segunda emissões de debêntures de Ventos de São Clemente refletem as robustas métricas de crédito do projeto, seu status operacional e os estudos de vento satisfatórios – com diferença entre a geração de energia a P-50 e P-90 de um ano, entre 6% e 16%. Também consideram as características dos contratos de compra e venda de energia (Power Purchase Agreements - PPAs) em Leilões de Energia Nova (LEN), que liquidam eventuais déficits de geração de energia ao valor máximo entre o Preço de Liquidação de Diferenças (PLD) e o dos PPAs. O projeto apresenta certificação de vento atualizada, baseada em correlação de longo prazo confiável e em dados reais coletados nas instalações dos parques, de 16 a 34 meses.

A primeira emissão de debêntures é sênior e pari passu com o financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), enquanto a segunda é quirografária e subordinada à primeira e ao financiamento do BNDES, o que torna seu atributo de estrutura de dívida fraco. Apesar disso, e, devido ao baixo montante de dívida subordinada (BRL20 milhões) em relação ao endividamento total (BRL580 milhões), o projeto é analisado em bases consolidadas. No cenário de rating da Fitch, a

dívida sênior apresenta Índices de Cobertura do Serviço da Dívida (Debt Service Coverage Ratios - DSCR) de 0,99 vez e de 1,53 vez, respectivamente. Em bases consolidadas, o DSCR mínimo é de 0,92 vez e o médio, de 1,47 vez, no período de 2022 a 2030. Os DSCRs mínimos ocorrem em 2022, quando se espera que os ressarcimentos anuais de 2020 e 2021 sejam compensados. Os ressarcimentos estão mitigados pelos saldos disponíveis em conta reserva especial e caixa disponível, cujos saldos somados eram de BRL124,5milhões, em dezembro de 2021.

#### Provedor de O&M Forte e Experiente (Risco Operacional: Forte)

Os serviços de operação e manutenção (O&M) são prestados pela GE Power & Water Equipamentos e Serviços de Energia e Tratamento de Água Ltda. (GE Brasil), subsidiária da General Electric Company (GE, IDR - *Issuer Default Rating* - Rating de Inadimplência do Emissor 'BBB'/Perspectiva Estável), por meio de um contrato de 18 anos. Em 2019, o contrato foi alterado para "*full scope*", estabelecendo preços fixos anuais e disponibilidade garantida dos aerogeradores de 98%. Os serviços de *balance of plant* (BoP) elétricos são fornecidos por equipe própria. O projeto se beneficia de uma conta reserva de custos de O&M de três meses. A tecnologia é estabelecida, e o projeto conta com 72 meses de adequado histórico operacional.

#### Desempenho da Geração de Energia Abaixo da Certificação (Risco de Receitas - Volume: revisado para Fraco, de Médio)

A Fitch recebeu certificação de vento da UL AWS Truepower, que se baseou em dados reais de 16 a 34 meses após a entrada em operação comercial e na disponibilidade contratual de 98%, garantida pela GE Brasil. De acordo com a nova certificação, a diferença entre o P-50 e o P-90 de um ano é de 8,9%. No entanto, como o projeto tem gerado energia consistentemente abaixo do cenário P-50 nos últimos cinco anos e do P-90 nos últimos quatro anos, os cortes adicionais incorporados a ambos os cenários da Fitch foram elevados para 11,0%, de 3,0% sobre o P-50 e o P-90 médio de dez anos, conforme metodologia da agência. Além disso, a Fitch incluiu em suas projeções a expectativa de rateio das perdas elétricas da rede básica de 2,5%, não contemplada nos estudos de ventos da certificadora.

#### PPAs a Preços Fixos/Exposição ao PLD (Risco de Receitas - Preço: Médio)

O projeto se beneficia de contratos de compra de energia (PPAs) no ambiente regulado (CCEAR) de vinte anos, com 28 distribuidoras. A Fitch considera o risco de contraparte sistêmico. Estes contratos contam com preços fixos, reajustados anualmente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acumulado de 12 meses. Por outro lado, os déficits de produção são liquidados ao valor máximo entre o PLD e o preço dos

PPAs, cujo efeito nas receitas é atenuado pelos mecanismos anuais e quadrienais de ressarcimento. Ainda assim, a estrutura da dívida define que é obrigação das Sociedades de Propósito Específico (SPEs) controladas pela Ventos de São Clemente, estabelecidas para produzir energia, a disponibilização do máximo da energia gerada para o atendimento dos PPAs existentes. A estrutura da emissão não contempla a contratação de PPAs bilaterais, o que mitiga o risco de déficits de geração de energia e eventuais ressarcimentos futuros.

Estrutura da Dívida Padrão (Estrutura da Dívida – Médio para a primeira emissão; Fraco para a segunda emissão)

A primeira emissão é sênior e pari passu com o financiamento do BNDES e possui conta reserva equivalente à parcela de serviço da dívida vincenda. A segunda emissão é quirografária e subordinada à primeira e ao financiamento do BNDES. Apesar disso, e devido ao baixo montante de dívida subordinada (BRL20 milhões) em relação ao endividamento total (BRL580 milhões), o projeto é analisado em bases consolidadas. Ambas as emissões são amortizáveis. A estrutura da dívida está exposta à Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) do financiamento do BNDES, o que gera descasamento com o índice de correção das receitas (inflação). A segunda emissão não possui conta reserva.

### Perfil Financeiro

No cenário de rating da Fitch, que considera a estimativa de geração de P-90 de dez anos do novo estudo, os DSCRs mínimo e médio consolidados são de 0,92 vez e 1,47 vez, respectivamente, no período de 2022 a 2030. O cenário considera uma redução de 11,0% sobre a estimativa de geração e perdas da rede básica até o centro de gravidade de 2,5%. O DSCR mínimo é mitigado pelos saldos disponíveis em conta reserva especial e caixa disponível, cujos saldos somados eram de BRL124,5 milhões, em dezembro de 2021. Os *breakevens* para produção, custos totais e TJLP sobre o cenário-base são de 32% abaixo do P-50, 105% e 24%, respectivamente.

### Comparação Com Pares

O pares mais próximos da Ventos de São Clemente são o Complexo Morrinhos Energias Renováveis S.A. (Complexo Morrinhos (Morrinhos), Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures 'AAA(bra)', Perspectiva Estável, e DSCRs mínimo e médio de 0,98 vez e 1,35 vez, respectivamente, no cenário de rating) e Ventos de São Jorge Holding S.A. (Tianguá, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AA-(bra)', Perspectiva Estável, e DSCRs mínimo e médio de 1,12 vez e 1,28 vez, respectivamente, no cenário de rating). Morrinhos e Ventos de São Clemente venderam energia no LEN, que possui exposição ao preço de liquidação de diferenças

(PLD) em caso de déficit de geração. Já Tianguá, projeto também controlado pela Echoenergia, vendeu energia no Leilão de Fonte Alternativa (LFA) e não possui exposição ao PLD. Entretanto, assim como Ventos de São Clemente, também tem gerado consistentemente abaixo da certificação e, por isso, possui elevados cortes adicionais de energia incorporados aos cenários da Fitch.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

--Não se aplicam, pois os ratings já se encontram no patamar mais alto da escala nacional da Fitch.

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

-- Geração de energia consistentemente abaixo das estimativas de cenário de rating da Fitch (886 GWh/ano);

-- Disponibilidade dos aerogeradores consistentemente abaixo da garantida contratualmente e não reembolsada pelo provedor de O&M;

-- Aumento material e consistente do total de custos e despesas, levando a DSCRs consistentemente abaixo de 1,15 vez.

## **EMISSÃO**

A primeira emissão de debêntures da Ventos de São Clemente, que compartilha todas as garantias com os financiamentos contratados junto ao BNDES, foi realizada em abril de 2017, no montante de BRL180 milhões, com vencimento em outubro de 2030. As debêntures têm pagamentos semestrais de principal e juros, equivalentes a 8,0% mais a variação do IPCA.

A segunda emissão de debêntures, da espécie quirografária, subordinada à primeira emissão e ao financiamento do BNDES, foi realizada em abril de 2020, no montante de BRL20 milhões, com vencimento em dezembro de 2029. As debêntures têm pagamentos semestrais de principal e juros, equivalentes a 7,059% mais a variação do IPCA.

## **PRINCIPAIS PREMISAS**

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 Fitch, publicado em junho de 2022. A premissa de TJLP é de 6,75% em 2022 e 2023; de 6% em 2024; e de 5,50%, de 2025 em diante.

Além disso, as premissas consideram a certificação de ventos de outubro de 2019, atualizada pela UL AWS Truepower. No cenário-base, a premissa de geração se baseia em P-50 mais descontos de 11% referentes ao estudo, e de 2,5% relacionados às perdas da rede básica até o centro de gravidade e em disponibilidade total de 97% durante 18 anos.

No cenário-base, não foram aplicados estresses adicionais aos custos e despesas estimados pela companhia, devido ao fato de o histórico realizado estar em linha com a expectativa da Ventos de São Clemente.

As mesmas premissas foram utilizadas no cenário de rating, com exceção dos custos, que apresentam crescimento de 5% de acordo com o cenário-base, e da geração, para a qual foi assumido P-90 de dez anos, em vez de P-50.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio consolidados são de 0,94 vez e de 1,58 vez entre 2022 e 2030, respectivamente. Já no cenário de rating, no mesmo período, os DSCRs mínimo e médio são de 0,92 vez e de 1,47 vez.

## **PERFIL DE CRÉDITO**

Ventos de São Clemente é uma holding não operacional, que controla oito 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, é controlada pela Echoenergia Participações S.A. (Echoenergia, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)'/Perspectiva Estável). Esta, por sua vez, foi adquirida em março de 2022 pela Equatorial Transmissão S.A. (Equatorial Transmissão, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)'/Perspectiva Estável), subsidiária da Equatorial Energia S.A.

Os parques eólicos estão localizados nos municípios de Caetés, Capoeiras, Pedra e Venturosa, em Pernambuco, e totalizam 216,1 MW de capacidade instalada. Os parques venderam energia no LEN A-3, realizado em 2014, por BRL134,92 MWh (preço médio, com base em valores de junho de 2014), mediante PPAs de vinte anos. Os PPAs foram celebrados a um volume de aproximadamente 10% abaixo da garantia física.

O projeto entrou em operação comercial em abril de 2016, seis meses antes do previsto, e se beneficiou da venda de energia no mercado *spot* até 1º de janeiro de 2017, data de início dos PPAs. Em 2021, Ventos de São Clemente apresentou disponibilidade total média em torno de 96%, próxima ao valor assumido pela Fitch em seus cenários base e de rating.

Em 2021, a geração de energia do projeto ficou 9% abaixo do volume previsto a P-90 de dez anos, estimado pelos estudos atualizados da UL AWS Truepower, assim como em anos anteriores. Desde 2017 - primeiro ano completo de operação do projeto- até 2021, Ventos de São Clemente apresentou geração equivalente a 86% do volume previsto a P-50 e 91% do volume previsto a P-90 de dez anos, respectivamente.

### **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 Clemente 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:**

Ventos de São Clemente – 1ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 10 de abril de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 6 de julho de 2021.

Ventos de São Clemente – 2ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de julho de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 6 de julho de 2021.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em [www.fitchratings.com/brasil](http://www.fitchratings.com/brasil)

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/site/brasil](http://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 (23 de agosto de 2021);

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

Outra Metodologia Relevante:

-- Renewable Energy Project Rating Criteria (26 de janeiro de 2021).

## **RATING ACTIONS**

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Ventos de Sao Clemente Holding S.A.		
Ventos de Sao Clemente Holding S.A./Debt/1 Natl LT	Natl LT	
1a Emissao de Debentures BRVSCCLDBS008	Natl LT  AAA(bra) Rating Outlook Stable  Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable
Ventos de Sao Clemente Holding S.A./Debenture/2 Natl LT	Natl LT	
BRL 20 mln 7.059% bond/note 15- Dec-2029 BRVSCCLDBS024	Natl LT  AAA(bra) Rating Outlook Stable  Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

**Thales Nader**

Analyst

Analista primário

+55 11 3957 3656

thales.nader@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100



**Thaina Cavalini**

Senior Analyst

Analista secundário

Nacional

+55 21 3957 3620

thaina.cavalini@fitchratings.com

**Bruno Pahl**

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS****Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

**PARTICIPATION STATUS**

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

**APPLICABLE CRITERIA**

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

[Infrastructure and Project Finance Rating Criteria \(pub. 23 Aug 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Renewable Energy Project Rating Criteria \(pub. 23 Aug 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

**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 Clemente 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. 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](#)

---