

RATING ACTION COMMENTARY

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

Brazil Wed 21 Jun, 2023 - 13:21 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 21 Jun 2023: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AAA(bra)' da primeira e da 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 refletem o status operacional do projeto e as características dos contratos de compra e venda de energia (*power purchase agreements* - PPAs) firmados 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.

A primeira emissão de debêntures é sênior e pari passu com o financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) ao projeto, enquanto a segunda é quirográfaria e subordinada à primeira e ao financiamento do BNDES, o que torna seu atributo de estrutura de dívida "fraco". Apesar disto 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, o projeto apresenta índice de cobertura do serviço da dívida (*debt service coverage ratios* - DSCR) consolidado médio de 1,25 vez (2023 a 2030), o que condiz com ratings 'AAA(bra)', e mínimo de 0,43 vez, que ocorre em 2023, quando os ressarcimentos anuais de 2020, 2021 e 2022 serão compensados, de acordo com a premissa do emissor. A redução das métricas em relação à última revisão reflete principalmente a geração abaixo do cenário revisado de rating em 2022, além do aumento dos custos e da projeção da TJLP.

O DSCR mínimo em 2023 e o abaixo de 1,0 vez em 2029, quando termina o terceiro quadriênio, são mitigados pela liquidez do projeto, de BRL144 milhões em dezembro de

2022, e pelo compromisso assumido pelo emissor junto ao BNDES para manter 110% do saldo provisionado de ressarcimento ao final de cada quadriênio em uma conta reserva especial, a fim de garantir o cumprimento de suas obrigações financeiras.

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), de acordo com 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 realizados por equipe própria. O projeto se beneficia de uma conta reserva de custos de O&M de três meses. A tecnologia é estabelecida, e há mais de cinco anos de histórico operacional adequado. Além disso, a Fitch entende haver número suficiente de operadores no mercado disponíveis para assumir os serviços de O&M, em eventual necessidade.

Desempenho da Geração de Energia Abaixo da Certificação (Risco de Receitas - Volume: Fraco)

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 cinco anos, a metodologia da Fitch incorpora cortes adicionais a ambos os cenários de 11,0% sobre o P-50 e o P-90 médio de dez anos. Além disso, a agência incluiu em suas projeções 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 por 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, disponibilizar o máximo da energia gerada para 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 os ressarcimentos acumulados desde 2020 sendo pagos em 2023, os DSCRs mínimo e médio consolidados são de 0,43 vez e 1,25 vez, respectivamente, no período de 2023 a 2030. Além do DSCR mínimo em 2023, o projeto apresenta DSCR abaixo de 1,0 vez no encerramento do terceiro quadriênio em 2029, devido aos ressarcimentos projetados. Os DSCRs abaixo de 1,0 vez são mitigados pelos saldos disponíveis em conta reserva especial e caixa, de BRL144 milhões, em dezembro de 2022, além da estrutura da dívida, onde há obrigação de manter, no ano anterior ao final de cada quadriênio, o equivalente a 110% do valor provisionado de ressarcimento nesta conta reserva. Sobre o cenário-base, os *breakevens* de geração, custos totais e TJLP são de 30% abaixo do volume de energia certificado a P-50, 91% e 32%, respectivamente.

Comparação Com Pares

O pares mais próximos da Ventos de São Clemente são o Complexo Morrinhos Energias Renováveis S.A. (Morrinhos, Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures AAA(bra), Perspectiva Negativa, e DSCRs mínimo e médio de 0,76 vez e 1,31 vez, respectivamente, no cenário de rating) e Itarema Geração de Energia S.A. (Itarema, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures AAA(bra), Perspectiva Negativa, e DSCRs mínimo e médio de 1,12 vez e 1,28 vez, respectivamente, no cenário de rating).

Os três projetos venderam energia no LEN, que possui exposição ao preço de liquidação de diferenças (PLD) em caso de déficit de geração, e tiveram sua classificação de “Risco de Receita – Volume” recentemente revisada para ‘Frac’, devido ao desempenho de geração abaixo da certificação.

A Perspectiva Negativa dos ratings de Morrinhos e Itarema refletem desempenhos operacionais instáveis devido a contínuos problemas com equipamentos de ambos os projetos, que geram baixos níveis de disponibilidade e necessidades adicionais de investimentos. Já Ventos de São Clemente apresenta mais de cinco anos de histórico operacional adequado, e as compensações anuais por eventos de indisponibilidade, conforme definido no contrato de operação, têm gerado receitas adicionais ao projeto. Assim, a baixa geração se deve à menor disponibilidade de recurso eólico nos últimos anos, reflexo do evento climático “La Niña”, que se encerrou em março de 2023, após quase três anos de duração.

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, e totalizou 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, somando 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 março de 2023. A premissa de TJLP é de 7,25% em 2023, 6,50% em 2024; de 6,25% em 2025; e de 6,0% de 2026 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 disponibilidade total de 97%. No cenário-base, não foram aplicados estresses adicionais aos custos e despesas estimados pela companhia, devido à estabilidade histórica das despesas administrativas e aos demais custos do projeto.

Deduções das receitas em 2023, ocasionadas pelos ressarcimentos quadrienais e anuais referentes ao período de 2019 a 2022, de BRL93,4 milhões, foram incorporadas aos cenários, conforme projeção do emissor.

O PLD considerado, a valores nominais, é de (BRL por MWh):

-- 2023: BRL69,04; 2024: BRL73,05; 2025: BRL75,97; 2026: BRL78,63; 2027: BRL81,38; 2028: BRL84,23; 2029: BRL87,18; 2030: BRL94,96.

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.

O PLD considerado, a valores nominais, é de (BRL por MWh):

-- 2023: BRL74,62; 2024: BRL106,65; 2025: BRL314,04; 2026: BRL280,29; 2027: BRL375,54; 2028: BRL430,31; 2029: BRL441,56; 2030: BRL513,75

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio consolidados são de 0,47 vez e de 1,37 vez, entre 2023 e 2030, respectivamente. Já no cenário de rating, no mesmo período, os DSCRs mínimo e médio são de 0,43 vez e de 1,25 vez.

RESUMO DA ANÁLISE

Em 2022, Ventos de São Clemente gerou o equivalente a 82% do volume previsto a P-90 de dez anos, estimado pelos estudos atualizados da UL AWS Truepower, o que representou 8% abaixo do cenário de rating da Fitch. A disponibilidade média dos aerogeradores foi de 94%, enquanto a do BoP foi de 99,7%. A geração abaixo do esperado e dos cenários da Fitch se deveu ao menor recurso eólico na região Nordeste do país, decorrente aumento do volume de precipitação na região como consequência do evento climático “La Niña”, que perdurou por quase três anos. No primeiro trimestre de 2023, a geração foi acima do volume certificado a P50 para o período.

Com relação ao desempenho financeiro, o projeto apresentou, em 2022, receita operacional líquida de BRL 167,1 milhões e EBITDA ajustado de BRL 133,2 milhões (calculado pela Fitch), acima do esperado pela agência em seu cenário-base. Isto ocorreu apesar da geração de energia abaixo do esperado, porque os ressarcimentos anuais e quadrienais continuaram suspensos desde o segundo semestre de 2019, devido à discussão sobre o tratamento regulatório e à situação de *constrained-off* de usinas eólicas. Os pagamentos deverão ser retomados em 2023.

Ao final do mesmo ano, o saldo da dívida totalizava BRL567,6 milhões, enquanto o saldo de caixa e equivalentes, somados às contas reservas, era de BRL228,9 milhões.

PERFIL DE CRÉDITO

Ventos de São Clemente é uma holding não operacional, que controla um complexo de oito SPEs autorizadas pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) e estabelecidas como produtoras independentes de energia elétrica, mediante implantação e 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, AA+(bra)/Perspectiva Estável), subsidiária da Equatorial Energia S.A.

Os parques eólicos, localizados nos municípios de Caetés, Capoeiras, Pedra e Venturosa (Pernambuco), totalizam 216,1 MW de capacidade instalada e venderam energia no LEN A-3 realizado em 2014, mediante PPAs de vinte anos e preço médio de BRL134,92 MWh (valores de junho de 2014). 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.

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: 4 de julho de 2022.

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: 4 de julho de 2022.

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

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

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em 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 (25 de maio de 2023);

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

Outra Metodologia Relevante:

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

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 AAA(bra) Rating Outlook Stable Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable

Ventos de Sao Clemente Holding S.A./Debenture/2 Natl LT	Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Stable Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable
--	---	--------------------------------------

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Thales Nader

Senior 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@thefitichgroup.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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Renewable Energy Project Rating Criteria \(pub. 06 Feb 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[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

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. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança da informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou

afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos. Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As

informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

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

Copyright © 2023 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.