

Fitch Atribui Rating 'AA(bra)' à Primeira Emissão da Omega Geração; Perspectiva Estável

A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o rating 'AA(bra)', com Perspectiva Estável, às quatro séries da primeira emissão de debêntures da Omega Geração S.A. (Omega):

- 1ª série de debêntures, de até BR308,6 milhões, com vencimento em maio de 2024;
- 2ª série de debêntures, no montante de até BRL168 milhões, com vencimento em maio de 2026;
- 3ª série de debêntures, no montante de até BRL183,4 milhões, com vencimento em maio de 2026;
- 4ª série de debêntures, no montante de até BRL150 milhões, com vencimento em maio de 2027.

Ao mesmo tempo, a Fitch afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo da Omega em 'AA(bra)'. A Perspectiva do rating é Estável.

O montante final da emissão foi de BRL810 milhões, acima do considerado pela Fitch na atribuição do rating à proposta de emissão. No entanto, a maior alavancagem foi compensada pela redução das taxas finais e pela diferente alocação entre as séries, o que reduziu o volume de amortização em 2023 e 2024, sem impacto revelante nas métricas de crédito.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

Sumário

O rating da Omega reflete a diversificada base de ativos de diferentes fontes de geração, localização e em distintos estágios de maturação. A classificação considera, ainda, as características dos contratos de compra e venda de energia (Power Purchase Agreements - PPAs) no mercado regulado e a exposição da companhia ao mercado livre de energia. A dívida da holding é subordinada à dos projetos, que se beneficia de estruturas de financiamento de project finance e limita o fluxo de dividendos de acordo com o cumprimento de índices financeiros.

No cenário de rating da Fitch, os Índices de Cobertura do Serviço da Dívida (Debt Service Coverage Ratios - DSCRs) mínimo e médio (de 2023 a 2025) da holding são de 1,40 vez e 1,42 vez, respectivamente. Apesar de estas métricas estarem em linha com ratings superiores, a subordinação da dívida limita a classificação ao rating atribuído. Os DSCRs mínimo e médio consolidado (de 2023 a 2027) são de 1,17 vez e 1,24 vez, respectivamente. A Fitch considera que a exposição da Omega à atividade de comercialização é limitada e mitigada pela expertise do grupo e por suas políticas de controle de risco.

O Distance to Lock-Up Ratio (DLUR), índice que mede a distância entre o DSCR de cada projeto e seu respectivo teste de dividendos, de outros dois projetos do complexo Omega, Delta 2 (1,03 vez) e Delta 3 (1,11 vez), apesar de fraco, não limita o rating da Omega, dado que em caso de não pagamento de dividendo em um ano, nenhum projeto isoladamente levaria a Omega a um default, pois o fluxo de caixa dos demais ativos é suficiente para atender o serviço da dívida.

Provedores de O&M Experientes [Risco Operacional: Médio]

Os serviços de operação e manutenção (O&M) dos projetos eólicos são providos pela GE Power & Water Equipamentos e Serviços de Energia e Tratamento de Água Ltda. (GE Brasil), pela Vestas Brasil e Siemens Gamesa Renewable Energy para os projetos eólicos. No caso das pequenas centrais elétricas, a responsabilidade é da Steag Energy Services, Brasil Energia Inteligente (BEI) e Energisa, e no caso de Pirapora (solar), a responsabilidade é da Biosar Brasil. Em ambos os casos, os preços são fixos e reajustados pela inflação.

A estratégia da Omega é ter contratos de O&M de escopo completo nos portfólios de energia eólica e solar. A Fitch assume preços de mercado de BRL68.000/MW/ano a partir do término de cada contrato (preços de

2015) para os projetos eólicos. No caso das PCHs, foi aplicado um estresse de 7,5% sobre os custos operacionais estimados pela empresa. Cada projeto possui conta reserva individual de O&M de três meses como forma de liquidez adicional.

Efeito Portfólio Mitiga Cenários Estressados [Risco de Receitas - Volume: Médio]

Os projetos eólicos individuais iniciais da Omega, Gargaú e Delta 1, têm gerado energia próxima às estimativas de P-50 nos últimos sete e cinco anos, respectivamente, o que está em linha com o atributo “Forte”. Consequentemente, não foram aplicados descontos sobre as estimativas fornecidas para estes projetos.

No restante do Complexo Delta, Pirapora e Assuruá, devido ao limitado histórico operacional e à diferença média entre as estimativas de geração de energia a P-50 e P-90 de um ano entre 6% e 16,0%, a Fitch aplica um desconto de 5,0% sobre a produção em seu cenário-base, além de perdas regulatórias de 2,2% ao ano para os projetos que se conectam à rede básica.

Considerando os novos projetos (Complexo Assuruá e Pirapora), que aumentam a diversificação geográfica e de fontes da Omega, o cenário de rating da Fitch utilizou um efeito portfólio estimado pela AWS TruePower que reduz as incertezas de geração consolidada em um cenário P-90. Portanto, o cenário de rating da Fitch não utiliza desconto sobre os estudos e certificações apresentadas.

Estruturas de PPAs Robustas no Ambiente de Contratação Regulada; Exposição Limitada ao Preço Spot [Risco de Receitas - Preço: Médio]

A maior parte dos ativos da Omega, como os projetos Delta 2, Delta 3, Delta 5 e Delta 6, vendeu energia no mercado regulado, em leilões de Energia Nova (LEN), e em leilões de Energia de Reserva (LER), como Pirapora e Complexo Assuruá.

As PCHs Indaiá Grande, Indaiazinho e Pipoca assinaram contratos de comercialização de energia bilateriais no Ambiente de Contratação Livre (ACL) a preços fixos, ajustados por inflação, com a Cemig Geração e Transmissão S.A. (‘A-(bra)’ (A menos (bra))); Perspectiva Positiva).

Em média, a Omega mantém 16% da energia de cada projeto descontratadas, como estratégia de manter um colchão contra cenários estressados de geração, podendo ser utilizados para compor as obrigações dos PPAs regulados ou vender essa parcela no mercado livre ou liquidá-la no mercado spot. Considerando a parcela não vendida de energia e a vendida a contrapartes cuja qualidade de crédito é desconhecida ou inferior à da Omega, a exposição média da receita da companhia ao mercado spot seria de aproximadamente 13,9% no cenário de rating da Fitch.

Dívida Estruturalmente Subordinada na Holding [Estrutura da Dívida: Fraco]

Todos os projetos do portfólio foram financiados com estruturas de project finance: dívidas seniores de longo prazo, totalmente amortizadas até o vencimento, com reservas adequadas e índices financeiros que restringem a distribuição de dividendos para a holding. A dívida no âmbito da holding é 100% amortizável e parcialmente corrigida pela inflação, o que mitiga o descasamento entre índices de reajuste de receitas. No entanto, é estruturalmente subordinada à dívida dos projetos, visto que depende unicamente do fluxo de dividendos destes. A emissão não possui garantia ou reservas adicionais. Endividamento adicional ou distribuição de dividendos são permitidos desde que índices financeiros relativos à alavancagem consolidada do grupo sejam atingidos.

Perfil Financeiro:

RIO DE JANEIRO

Av. Barão de Tefé, 27, Sala 601, 6º andar, Saúde – Rio de Janeiro – RJ – Brasil - CEP 20220-460 – Tel.: (5521) 4503-2600

SÃO PAULO

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César – São Paulo – SP – Brasil – CEP 01418-100 – Tel.: (5511) 4504-2600

No cenário de rating da Fitch, que considera geração consolidada a P-90, os DSCRs mínimo e médio (de 2023 a 2025) no âmbito da holding são de 1,40 vez e 1,42 vez, respectivamente. O perfil de DSCR consolidado é de 1,24 vez (de 2023 a 2027), com DSCR mínimo de 1,17 vez. O DLUR de Delta 2 (1,03 vez) e Delta 3 (1,11 vez), apesar de fraco, não limita o rating da Omega, dado que o não pagamento de dividendos em um determinado ano, por qualquer projeto isoladamente não a levaria a uma situação de default, visto que o fluxo de caixa dos demais ativos é suficiente para servir a dívida. Além disso, o perfil de alavancagem consolidada decrescente, de 5,2 vezes em 2020 para 3,9 vezes em 2023 e 2,9 vezes em 2025, no cenário de rating demonstra a flexibilidade financeira da Omega, em conjunto com os seus fortes breakevens, como o de preço de energia descontratada mínimo de BRL20/MWh no cenário-base. A Omega possui participação de 51% em uma comercializadora de energia. A Fitch considera que o grupo possui expertise suficiente e políticas de controle para limitar e gerenciar sua exposição. Conservadoramente, a agência não considerou qualquer resultado positivo desta atividade em suas projeções.

Análise dos Pares

No portfólio de projetos avaliados pela Fitch, não há pares comparáveis com a mesma estrutura de dívida no âmbito da holding e dos ativos da Omega. Quando comparada a ativos isolados, os pares mais adequados são a Eólica Serra das Vacas Holding II (Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AA(bra)'/Perspectiva Estável), que vendeu 100% da sua energia no LER e apresenta DSCRs mínimo e médio de 1,06 vez e 1,21 vez respectivamente, e o Projeto Eólico Delta 2 (Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures da Potami Energia S.A. 'AA(bra)'/Perspectiva Estável), que vendeu 80% de sua energia no LEN e apresenta DSCR mínimo e médio de 1,15 vez e 1,31 vez, respectivamente.

Apesar de métricas mais fortes, a estrutura da dívida da Omega é mais fraca que a de ativos isolados, pela subordinação de sua dívida.

SENSIBILIDADES DO RATING

Desenvolvimentos que podem, individual ou coletivamente, levar a uma ação de rating positiva incluem:

-- DSCR no âmbito da holding consistentemente acima de 1,40 vez e DSCR consolidado consistentemente acima de 1,30 vez, no cenário de rating.

Desenvolvimentos que podem, individual ou coletivamente, levar a uma ação de rating negativa incluem:

-- DSCR no âmbito da holding consistentemente abaixo de 1,25 vez e DSCR consolidado consistentemente abaixo de 1,15 vez no cenário de rating;

-- Resultados negativos da atividade de comercialização que impactem o fluxo de caixa da holding .

RESUMO DO DESEMPENHO

Em 7 de dezembro de 2018, a Omega assumiu o controle acionário de 50% do Complexo Solar Pirapora, localizado em Minas Gerais e com capacidade instalada de 329 MW. Em 1º de março de 2019, a Omega assumiu o controle de 100% da Delta 5 Energia S.A. (Delta 5) e Delta 6 Energia S.A. (Delta 6), projetos eólicos localizados no Maranhão que totalizam 108 MW. Com estas aquisições, a capacidade instalada do grupo aumentou, de 472,2 MW, para 744,7 MW.

Em 2018, a Omega apresentou EBITDA ajustado de BRL411,6 milhões, conforme calculado pela Fitch, em linha com o cenário-base da Fitch. Em dezembro de 2018, sua dívida líquida somava BRL1,81 bilhão, com índice dívida líquida/EBITDA de 4,4 vezes, acima do previsto no cenário-base da Fitch (3,3 vezes), que não

considerou a incorporação de Pirapora. Para finalizar esta transação, a Omega captou BRL250 milhões e utilizou parte de seu saldo de caixa.

Em dezembro de 2018, a empresa assinou um acordo vinculante para adquirir 100% do Complexo Assuruá, localizado na Bahia e com capacidade instalada de 303 MW. A energia desses empreendimentos foi vendida nos LERs de 2013 e 2014. A aquisição será concluída com os recursos da primeira emissão, mas caso não siga adiante, o montante proporcional ao que seria utilizado será resgatado.

Ainda em dezembro de 2018, a Omega anunciou acordo para adquirir os projetos Delta 7 e Delta 8, localizados no Maranhão e com capacidade instalada projetada de 97,2 MW. Os cenários da Fitch consideram a incorporação destes projetos em janeiro de 2020 e não esperam impacto financeiro em decorrência disto.

RESUMO DO PROJETO

A Omega é uma holding não operacional, criada em 2008, cujo objetivo é investir apenas em projetos renováveis operacionais. Atualmente, seu portfólio totaliza 744,7 MW de capacidade instalada, já considerando a incorporação de Delta 5 e 6.

Com a incorporação do Complexo Assuruá, de 303 MW de capacidade instalada, a ser concluída com os recursos da primeira emissão, e com a incorporação de Delta 7 e 8, esperada para janeiro de 2020, a capacidade instalada da Omega totalizará 1.144 MW.

Cenários da Fitch

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas de IPCA e de CDI, atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook, publicado pela agência em março de 2019. A premissa de Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP considera 6,6% ao ano até 2019 e 6,0% ao ano a partir de 2020.

O cenário-base considera o generating scale fator (GSF) de 0,88 em 2019, 0,93 em 2020, 0,93 em 2021 e de 0,94 de 2022 em diante.

Para 2019, o cenário de rating considera os mesmos indicadores do cenário-base. A partir de então, estima GSF de 0,88 em 2020; 0,88, em 2021; e 0,90, de 2022 em diante.

O cenário-base assume produção de energia a P-50 mais descontos de 5% referentes aos estudos e certificações de cada projeto, considerando preços de liquidação de diferenças (PLD) e preços de energia descontratada de BRL199,0/MWh (com base em dezembro de 2018), atualizados pela inflação. Para os projetos eólicos, foi assumido o custo de BRL68.000/MW/ano a partir do décimo ano de operação. No caso das despesas gerais e administrativas, foi assumido um estresse de 7,5% sobre o estimado pela empresa para todos os projetos.

No âmbito da holding, os DSCRs mínimo e médio são de 1,70 vez e de 2,15 vezes (de 2023 a 2027). No nível consolidado, os DSCRs mínimo e médio são de 1,26 vez e 1,42 vez, respectivamente.

O cenário de rating assume as mesmas premissas que o cenário-base, mais produção de energia a P-90 de dez anos, sem desconto adicional devido ao efeito portfólio considerado. Assume também uma perda hipotética de BRL10 milhões, devido à atividade de comercialização, em 2025, ano do DSCR mais baixo. No âmbito da holding, os DSCRs mínimo e médio são de 1,40 vez e de 1,69 vez (de 2023 a 2027). No consolidado, os DSCRs mínimo e médio são de 1,17 vez e 1,24 vez, respectivamente.

Detalhes da Emissão

RIO DE JANEIRO

Av. Barão de Tefé, 27, Sala 601, 6º andar, Saúde – Rio de Janeiro – RJ – Brasil - CEP 20220-460 – Tel.: (5521) 4503-2600

SÃO PAULO

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César – São Paulo – SP – Brasil – CEP 01418-100 – Tel.: (5511) 4504-2600

A primeira emissão, no montante de até BRL810 milhões, é dividida em quatro séries, com vencimento final em maio de 2027. Os pagamentos de juros são semestrais, com início em novembro de 2019, com exceção da terceira série, cujos pagamentos são anuais e têm início em maio de 2020. Os pagamentos de principal serão anuais, com início em maio de 2023.

As debêntures não contemplam garantia, e seu repagamento depende do fluxo de dividendos dos projetos detidos pela emissora.

A estrutura da dívida permite endividamento adicional somente a partir da primeira apuração do índice dívida líquida/EBITDA consolidado (em 31 de dezembro de 2019) e desde que este seja inferior a 5,95 vezes (até setembro de 2020); 5,5 vezes (até setembro de 2021); 5,0 vezes (até setembro de 2022); e 4,5 vezes (até a data de vencimento final da dívida). A distribuição de dividendos acima de 25% é permitida quando o índice estiver abaixo de 4,5 vezes.

Contatos:

Analista principal

Bruno Pahl

Diretor

Fitch Ratings Brasil Ltda.

+55-11-4504-2204

Alameda Santos, 700 – 7º andar – Cerqueira César

São Paulo – SP – CEP: 01418-100

Analista secundária

Isabella Magalhães

Analista sênior

+55-11-4504-2208

Presidente do comitê de rating

Greg Remec

Diretor sênior

+1-312-606-2339

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Omega Geração 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.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponíveis até 02 de abril de 2018.

Histórico dos Ratings

Omega Geração S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 11 de julho de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 6 de julho de 2018.

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 sua página na Internet, no endereço eletrônico: https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:015e95de-5c3f-41c8-b679-b47388194d17/CVM_Form_Referencia_2018.pdf

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

Informações adicionais disponíveis em 'www.fitchratings.com; ou 'www.fitchratings.com/brasil'.

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 (27 de julho de 2018).

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de julho de 2018).

Outras Metodologias Relevantes

-- "Renewable Energy Rating Criteria" (26 de fevereiro de 2019);

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](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2019 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. 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. 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 os 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.

RIO DE JANEIRO

Av. Barão de Tefé, 27, Sala 601, 6º andar, Saúde – Rio de Janeiro – RJ – Brasil - CEP 20220-460 – Tel.: (5521) 4503-2600

SÃO PAULO

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César – São Paulo – SP – Brasil – CEP 01418-100 – Tel.: (5511) 4504-2600

Para a 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).

POLÍTICA DE ENDOSSO - A abordagem da Fitch em relação ao endosso de ratings, de forma que os ratings produzidos fora da UE possam ser usados por entidades reguladas dentro da UE para finalidades regulatórias, de acordo com os termos da Regulamentação da UE com respeito às agências de rating, poderá ser encontrada na página Divulgações da Regulamentação da UE (EU Regulatory Disclosures) no endereço eletrônico www.fitchratings.com/site/regulatory. Ao status de endosso de todos os ratings Internacionais é informada no sumário da entidade de cada instituição classificada e nas páginas de detalhamento da transação de todas as operações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas publicações são atualizadas diariamente.

RIO DE JANEIRO

Av. Barão de Tefé, 27, Sala 601, 6º andar, Saúde – Rio de Janeiro – RJ – Brasil - CEP 20220-460 – Tel.: (5521) 4503-2600

SÃO PAULO

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César – São Paulo – SP – Brasil – CEP 01418-100 – Tel.: (5511) 4504-2600