

Fitch Afirma Rating ‘AAA(bra)’ de Debêntures da Ventos de São Vicente; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - São Paulo, 5 de julho de 2018: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo ‘AAA(bra)’ da primeira emissão de debêntures da Ventos de São Vicente Participações Energias Renováveis S.A. (Ventos de São Vicente), no montante de BRL100,0 milhões, com vencimento em junho de 2024. Ao mesmo tempo, a agência revisou a Perspectiva para Estável, de Negativa.

A revisão da Perspectiva reflete a mesma ação realizada no Rating Nacional de Longo Prazo da Votorantim S.A. (VSA, ‘AAA(bra)’), garantidora da transação. A revisão da Perspectiva da VSA, realizada em 19 de março de 2018, deve-se à expectativa de significativa melhora da estrutura de capital da companhia após a conclusão da transação para combinar as operações da Suzano Holding S.A. (Suzano) e da Fibria Celulose S.A (Fibria), da qual a VSA detém participação de 29,4% (para mais informações, ver “Fitch Affirms Votorantim and Subs at 'BBB-'; Outlook Revised to Stable Following Fibria's Sale”, de 19 de março de 2018).

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating da emissão reflete a qualidade de crédito da VSA. As debêntures possuem, em caráter irrevogável e irreatável, garantia da VSA para o pagamento pontual e integral de principal e juros até o vencimento, em 15 de junho de 2024. O rating também reflete a existência de cláusulas de vencimento antecipado relacionadas a um eventual pedido de recuperação judicial ou falência da VSA. A Fitch não recebeu do emissor informações suficientes para formar uma opinião sobre a qualidade de crédito da emissão sem considerar a existência da garantia.

Em 30 de maio de 2018, com a criação da joint-venture entre Votorantim Geração de Energia S.A. (VE, 50%), subsidiária da VSA, e Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB, 50%), ocorreu a mudança de acionistas da sociedade de propósito específico (SPE). No entanto, essa mudança não afeta o rating, dado que a VSA permanece 100% garantidora das debêntures.

SENSIBILIDADES DO RATING

Desenvolvimentos que podem, individual ou coletivamente, levar a ações de rating negativas incluem:
-- Alterações na visão da Fitch sobre a qualidade de crédito da garantidora.

Resumo da Transação

As debêntures emitidas pela subholding Ventos de São Vicente complementam o financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) às sete SPEs que detêm autorização para explorar os parques eólicos no Piauí, perfazendo um investimento total de BRL1,2 bilhão. A estrutura das debêntures não inclui garantia real sobre os ativos do projeto ou contas bancárias, mas tem garantia corporativa da VSA.

Desempenho do Projeto

O projeto está 100% operacional desde novembro de 2017. Nos quatro primeiros meses de 2018, os parques geraram energia em média 41% abaixo da geração líquida estimada pela Inova Energy para o ano com 50% de probabilidade de ser excedida (P-50).

Perfil do Projeto

O Complexo Eólico Ventos de São Vicente tem capacidade instalada consolidada de 205,8 MW,

dividida em sete SPEs. Os parques eólicos estão localizados na fronteira dos estados de Piauí e Pernambuco.

As sete SPEs assinaram contratos de comercialização de energia elétrica no ambiente regulado (CCEARs) com 28 distribuidoras no Leilão de Energia Nova (LEN) A-3, realizado em 2015, ao preço médio de BRL190,00/MWh (preço de 2015), ajustado anualmente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA).

Os CCEARs preveem entrega anual de 93MW médios, volume inferior à garantia física de 106,3MW médios. O volume comprometido equivale a aproximadamente 90% do volume, com P-90, estimado pela certificadora de vento. Os 10% restantes foram vendidos à Votener – Votorantim Comercializadora de Energia Ltda., a comercializadora do grupo Votorantim, subsidiária da VE, por meio de contratos bilaterais de venda de energia válidos por cinco anos. Os parques se conectarão ao Sistema Interligado Nacional (SIN) por meio da subestação Curral Novo do Piauí II, via linha de transmissão de apenas 3,5 km.

A Siemens Gamesa Energia Renovável Ltda. é a fornecedora dos 98 aerogeradores G114 de 2,1 MW e responsável pela operação e manutenção dos parques nos primeiros cinco anos do projeto.

Contatos:

Analista principal

Alessandra Braga

Analista

Fitch Ratings Brasil Ltda.

+55-11-4504-2203

Alameda Santos, 700 – 7º andar

Cerqueira César, São Paulo – SP – CEP: 01418-100

Analista secundário

Fernando Pereira

+55-11-3957-3663

Presidente do comitê de rating

Gláucia Calp

Diretora-executiva

+57-1-484-6778

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: +55-21-4503-2623, E-mail: jaqueline.carvalho@fitchratings.com.

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 na análise desta emissão são provenientes da Ventos de São Vicente Participações Energias Renováveis 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 3 de julho de 2018.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de junho de 2017.

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

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 XII do Formulário de Referência, disponível em sua página na Internet, no endereço eletrônico:

https://www.fitchratings.com.br/system/pages/374/CVM_Form_Referencia_2017_Mar_29.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.br'.

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 (24 de agosto de 2017).

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 © 2017 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 disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

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.