

**HAZTEC TECNOLOGIA E PLANEJAMENTO AMBIENTAL S/A**

Relatório Analítico

**Rating****brA-**

Obrigações protegidas por elevadas margens de cobertura para o pagamento de juros e principal. Obrigações suportadas por garantias seguras. A capacidade de pagamento é forte. O risco de crédito é baixo.

Data: 21/jan/2019

Validade: 22/dez/2019

**Sobre o Rating****Perspectiva:** Estável**Observação:** -**Histórico:**

jan/19: brA-

dez/17: brA-

dez/16: brA-

dez/15: brA-

**FUNDAMENTOS DO RATING**

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 21 de janeiro de 2019, afirmou o rating de crédito de longo prazo 'brA-' da 1ª Emissão de Debêntures da Haztec Tecnologia e Planejamento Ambiental S/A (Haztec / Emissora). A perspectiva do rating é **estável**.

A Haztec é uma holding operacional de capital 100,0% nacional, fundada em 1999 no Rio de Janeiro-RJ. A companhia é controlada pela Haztec Investimentos e Participações S/A e atua nas seguintes áreas de negócios: (i) Tratamento e Destinação de Resíduos Perigosos e Não Perigosos; (ii) Engenharia Ambiental e Florestal; e (iii) Valorização de Resíduos (Waste to Energy, Reciclagem e Geração de Energia a partir do Biogás). As principais controladas e coligadas da Haztec são a Central de Tratamento de Resíduos de Alcântara S/A, a Central de Tratamento de Resíduos de Nova Iguaçu S/A, Central de Tratamento de Resíduos de Barra Mansa S/A, ECOPESA Ambiental S/A e ETR Jardim Gramacho S/A. A Haztec Investimentos e Participações S/A tem seu controle societário dividido entre a Inovatec Participações S/A, com 59,3% de participação, dois fundos geridos pela Angra Partners com 23,6%; um fundo proprietário do Bradesco BBI, com 9,1%; e outros acionistas, com os 8,1% restantes das ações.

As debêntures foram emitidas em 15 de abril de 2011 e tiveram valor nominal de R\$ 245.000.000,00. No entanto, após amortização extraordinária em 16 de outubro de 2013, pagamentos realizados até 1º de outubro de 2014 e repactuação em 16 de dezembro de 2014, seu saldo devedor era de R\$ 100.330.861,33 naquela data. Em 30 de novembro de 2018 o saldo era de R\$ 53.520.764,01. A operação refere-se à emissão de 24.500 debêntures simples, em série única, não conversíveis em ações, e com garantia real e flutuante. A amortização ocorrerá em parcelas mensais até 15 de abril de 2023 (prazo total de 12 anos).

Para o total cumprimento das obrigações assumidas com a emissão há a constituição das seguintes garantias reais e fidejussória: i) Cessão fiduciária das receitas de titularidade das SPEs ou da Emissora; ii) Cessão fiduciária de Conta Reserva; iii) Alienação fiduciária de um galpão não operacional; iv) Alienação fiduciária planta operacional; v) Alienação fiduciária de ações da companhia CTR Nova Iguaçu; vi) Fiança bancária emitida pelo Banco Bradesco S/A; e vii) Avais dos sócios controladores da emitente.

Os recursos captados com a emissão foram utilizados no desenvolvimento de projetos de saneamento ambiental, limitados a 90,0% do CAPEX de cada projeto e valores descritos na escritura das debêntures.

A afirmação da classificação decorre da preservação da boa qualidade das garantias atreladas às debêntures, em especial da fiança corporativa prestada pelo Banco Bradesco S/A, no valor de R\$ 33,4 milhões, a qual se estenderá até o final da operação. A fiança era capaz de cobrir 62,5% do saldo devedor ao final de nov/18, enquanto a soma das garantias com maior liquidez (Recebíveis, Conta Vinculada e a própria Carta Fiança) cobriam cerca de 80,0% do saldo devedor da operação ao final daquele mês. O conjunto total das garantias equivalia a mais de 500,0% do saldo devedor. Note-se que, conforme relatório do Agente Fiduciário na data-base de 31 de dezembro de 2017, não há qualquer vício quanto à constituição dessas garantias.

**Analistas:**

Maurício Carvalho  
Tel.: 55 11 3377 0716  
mauricio.carvalho@austin.com.br

Pablo Mantovani  
Tel.: 55 11 3377 0702  
pablo.mantovani@austin.com.br

Austin Rating Serviços Financeiros  
Rua Leopoldo Couto Magalhães,  
110 – Conj. 73  
São Paulo – SP  
CEP 04542-000  
Tel.: 55 11 3377 0707  
Fax: 55 11 3377 0739  
www.austin.com.br

**HAZTEC TECNOLOGIA E PLANEJAMENTO AMBIENTAL S/A**

A classificação ora afirmada está fortemente sustentada, portanto, na qualidade das garantias vinculadas à 1ª Emissão de Debêntures, já que os números apresentados pela Emissora não são condizentes com nível de baixo risco de crédito. Contudo, pelas demonstrações financeiras do semestre encerrado em jun/18, foi possível notar que a Haztec apresentou ligeira recuperação de resultados, uma vez que vem consolidando investimentos em novas plantas, além de ter passado a explorar novas fontes de receitas.

O rating 'brA-' está considerando também os aspectos favoráveis do setor de atuação preponderante das controladas. Parte relevante da receita do Grupo provém, atualmente, da atividade de destinação de resíduos (aterros sanitários), prestando serviços a entes públicos e privados. A atividade está em ciclo positivo, desde a criação de lei federal que obriga os municípios a destinarem adequadamente seus resíduos, ao mesmo tempo em que extingue a prática de lixões para descarte dos resíduos coletados. Outro aspecto refere-se à barreira de entrada do setor, uma vez que uma planta adequada necessita, dentre outros, de localização e topografia adequadas e, principalmente, longuíssimo período para regularização junto aos órgãos competentes e autorização para operar. Por outro lado, o Grupo está exposto à possibilidade de inadimplência de seus clientes. Note-se que os balanços patrimoniais finalizados em dez/15 e dez/16 da Emissora, contêm ressalvas referenciando que suas controladas possuem valores a receber, que estão vencidos e não foram pagos por certo órgão público.

O Grupo atua ativamente no ramo de soluções ambientais através de 5 principais controladas, possuindo frentes atuantes no tratamento e destinação final de resíduos perigosos e não perigosos, valorização de resíduos (waste-to-energy, reciclagem, fabricação de combustível derivado de resíduos, dentre outros) e engenharia ambiental e florestal. As plantas citadas se concentram no estado do Rio de Janeiro, mais especificamente situadas em Nova Iguaçu, São Gonçalo, Barra Mansa e Duque de Caxias. A estrutura operacional do Grupo ainda contempla uma planta operacional situada em Jaboatão dos Guararapes-PE. As plantas se encontram em plena atividade, logo, são geradoras de caixa. Ademais, é também positiva a possibilidade de aproveitamento de subprodutos da atividade principal, a exemplo do aproveitamento do biogás, originado com a decomposição do lixo nos aterros, e da geração de energia elétrica através da queima dos resíduos, para mencionar duas novas fontes de receita do Grupo. Vale destacar que em 2016 e 2017 a Haztec Tecnologia e Planejamento Ambiental S/A adquiriu a participação a participação nas empresas ECOPESA Ambiental S/A e ETR Jardim Gramacho S/A, passando a deter 100,0% das ações dessas controladas. Este fato provém substancial elevação das fontes de Receita do Grupo.

A nota fundamenta-se, adicionalmente, nos aspectos quantitativos relacionados à Haztec. A análise foi baseada na evolução das demonstrações financeiras consolidadas referentes ao período de dez/15 até jun/18, período no qual foi possível notar acentuada queda de seus resultados e moderada exposição de sua carteira de clientes ao setor público. Mesmo com tais entraves, a Emissora manteve expressivo nível de receitas. Em 2017, reportou receita líquida de R\$ 216,9 milhões, com variação positiva 30,1% em relação a 2016; no 1S18, obteve receita líquida de R\$ 117,8 milhões, 23,4% maior em relação ao mesmo período de 2017. O incremento em sua receita é fruto da consolidação de suas participações sobre as empresas ECOPESA Ambiental S/A e ETR Jardim Gramacho S/A, além da exploração de novas fontes como exploração de biogás.

O EBITDA da Emissora apresentou elevação de 3,0% em 2017, atingindo R\$ 78,1 milhões, com margem de 36,0% sobre a Receita Líquida; e no 1S18, ficou em R\$ 34,8 milhões, com margem de 29,5%. Mesmo com a queda da Margem EBITDA em relação a dez/17, a companhia apresentou satisfatório Índice "EBITDA / Despesas Financeiras" de 5,18 vezes. Mesmo que o grupo tenha apresentado Margens Operacionais elevadas, suas Margens Líquidas vêm sofrendo forte retração desde dez/15. Em dez/17 o indicador se mostrou negativo em 5,3%, em jun/18 foi percebida relativa melhora em sua margem líquida, atingindo 12,6%.

O passivo financeiro da Haztec é composto por emissões de debêntures e, em menor proporção, por empréstimos para suprir sua necessidade de capital de giro. Em jun/18, seu endividamento somava R\$ 304,4 milhões. Vale ressaltar que o endividamento bancário sofreu forte incremento em relação a dez/17, quando era de R\$ 72,7 milhões. Esta elevação se deu pela emissão de Debêntures, no montante de aproximadamente R\$ 275,0 milhões, com vencimento em maio de 2029, está dividida em 5 séries, com garantia de cessão fiduciária de recebíveis de empresas do Grupo e da Emissora e alienação fiduciária de um imóvel. Aquela emissão conta, ainda, com cláusulas restritivas, como, por exemplo, o Índice "Dívida Líquida

---

**HAZTEC TECNOLOGIA E PLANEJAMENTO AMBIENTAL S/A**

---

/ EBITDA” não poderá ser superior a 7,5 vezes e índice de cobertura dos serviços da dívida (ICSD) deverá ser maior ou igual a 1.

A nova emissão foi de extrema importância para estrutura de dívida do Grupo Haztec, uma vez que ocorreu a negociação com os três dos debenturistas referentes às 4ª e 5ª emissões de debêntures realizadas pela Haztec Investimentos e Participações S/A. As emissões montavam, em conjunto, R\$ 430,0 milhões e contavam com garantias de alienação fiduciária de ações de suas controladas e cessão fiduciária de recebíveis, ressaltando que as garantias são compartilhadas para as ambas emissões.

Diante do que foi exposto acima, a nova emissão ocorreu devido ao interesse de um novo credor em adquirir parte das Debêntures emitidas pela holding, sendo assim, com a anuência de parte dos debenturistas da 4ª e 5ª emissões, parte dessas, cerca de 75,0%, foram subscritas e integralizadas a emissão realizada pela Haztec Tecnologia e Planejamento Ambiental S/A. Sendo assim, esta é devedora do novo credor, Fundo Paulista, e passou a ser nova credora da holding junto com o Bradesco S/A. Analisando o grupo, os novos credores passaram a ser o Fundo paulista e o Bradesco S/A.

A nova emissão possibilitou o alongamento de sua dívida, uma vez que essa nova emissão possui vencimento apenas em maio de 2029. Além disso, existe o incentivo para o pré-pagamento das séries, uma vez que, caso seja pré-paga, será dado desconto na série em questão.

Em linha com o descrito, percebe-se que mesmo com o forte incremento em seu endividamento bancário a companhia mantém razoável dependência de capital próprio, sendo que a relação “PL / Ativo total” foi de 56,0% em jun/18.

Em resumo, a Haztec apresentou melhora em seu perfil econômico-financeiro, ainda que de maneira tímida, e o panorama para os próximos anos tende a favorecer a presente classificação, pela consolidação dos investimentos realizados em novas plantas operacionais, além da futura elevação de receitas oriundas da exploração de novas fontes de receitas.

Além dos aspectos já destacados, a nota está considerando o nível satisfatório de governança corporativa do Grupo, bem como o bom acesso da Haztec a linhas de financiamento (sócios e fontes do mercado), facilitado pela presença de grande instituição financeira (Banco Bradesco) e fundos de *private equity* dentre seus acionistas.

Conforme já fora mencionado, o reforço de crédito proporcionado pelas garantias constituídas é muito bom, de modo que a ponderação dessas garantias proporciona forte descolamento da classificação das debêntures em relação ao risco corporativo da Emitente. Cumpre reforçar que a presente emissão possui garantias capazes de supri-la da liquidez necessária para fazer frentes às obrigações mensais, assim como de garantias de menor liquidez, mas que proporcionariam ampla cobertura para o saldo devedor da operação caso suas execuções fossem necessárias. Assim, em caso de inadimplência por parte da Emitente, as garantias de pronta liquidez poderiam ser utilizadas, enquanto as garantias menos líquidas são vendidas e revertidas em caixa. Resumidamente, a soma dos valores certos das garantias (fiança bancária, fundo de liquidez e recebíveis) e valores estimados em laudos de avaliação (imóveis, máquinas e equipamentos), indica cobertura superior a 5,0 vezes o saldo da dívida. Ademais, a fiança bancária é prestada, se necessário, pelo Banco Bradesco, uma das maiores instituições financeiras do Brasil, classificada com o rating de crédito de longo prazo ‘brAAA’ por essa agência.

### **Perspectiva e Fatores de Sensibilidade do Rating**

A perspectiva estável do rating reflete a expectativa da Austin Rating de que a classificação não deverá ser alterada no curto prazo. Em que pese a expectativa de estabilidade da classificação, ações de rating poderão ser promovidas, entre outros fatores, caso haja variação das margens operacionais, da alavancagem, ou dos índices de cobertura de crédito da Emitente. Reduções no nível de cobertura e na qualidade geral das garantias também poderão sensibilizar o rating.

### **CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO**

**Emitente:** Haztec Tecnologia e Planejamento Ambiental S/A.;

**Agente Fiduciário:** Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A.;

**HAZTEC TECNOLOGIA E PLANEJAMENTO AMBIENTAL S/A**

---

**Banco Mandatário**

<b>e Escriturador:</b>	Banco Bradesco S/A.;
<b>Valor da Emissão:</b>	R\$ 245.000.000,00 (duzentos e quarenta e cinco milhões de reais);
<b>Prazo:</b>	12 (doze) anos;
<b>Data de Emissão:</b>	1º de abril de 2011;
<b>Vencimento:</b>	1º de abril de 2023;
<b>Série:</b>	Única;
<b>Forma:</b>	Debêntures escritural e nominativa;
<b>Espécie:</b>	Simple, não conversíveis em ações, com garantia flutuante;
<b>Atualização:</b>	As debêntures não terão seu valor atualizado;
<b>Remuneração:</b>	Variação acumulada da TR, capitalizada de sobre taxa 8,5% ao ano, incidentes sobre o saldo não amortizado do valor nominal unitário;
<b>Amortização:</b>	Em 100 parcelas mensais sucessivas a partir de 1º de janeiro de 2015;
<b>Destino dos Recursos:</b>	Desenvolvimento de projetos de saneamento ambiental, limitados a 90,0% do CAPEX de cada projeto;
<b>Garantias:</b>	<p>(i) cessão fiduciária de recebíveis originados no aterro de Nova Iguaçu e Blendagem em Magé. A soma dos recebíveis reporta aproximadamente R\$ 6,0 milhões ao mês;</p> <p>(ii) cessão fiduciária de conta de reserva no montante de R\$ 1,8 milhão, equivalente a uma parcela de principal acrescido de juros;</p> <p>(iii) alienação fiduciária de ativo não operacional, para fins industriais, composto por um galpão, um prédio de uso administrativo, guarita e edificações de apoio, construídos em terreno de 60.201 m<sup>2</sup>. A propriedade foi avaliada em R\$ 26.450.857,80, conforme laudo elaborado por empresa independente;</p> <p>(iv) alienação fiduciária da unidade de incineração de resíduos localizada no parque industrial da Bayer S/A no município de Belford Roxo - RJ. O equipamento tem valor estimado de R\$ 30.000.000,00;</p> <p>(v) alienação fiduciária das ações do Aterro Sanitário de Nova Iguaçu (CTR Nova Iguaçu). A controlada foi avaliada por empresa independente e teve seu valor estimado em R\$ 183,7 milhões;</p> <p>(vi) fiança bancária emitida pelo Banco Bradesco S/A, no valor de R\$ 33.443.620,44, capaz de cobrir 62,5% do saldo da dívida das debêntures;</p> <p>(vii) avais dos sócios controladores da Emitente.</p>

**HAZTEC TECNOLOGIA E PLANEJAMENTO AMBIENTAL S/A**
**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS AUDITADAS – Haztec Tecnologia e Planejamento Ambiental S/A - CONSOLIDADO**
**Balanco Patrimonial (R\$ mil)**

BALANÇO PATRIMONIAL DO EXERCÍCIO	2015	2016	2017	jun/18
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>184.587,00</b>	<b>132.074,00</b>	<b>127.411,00</b>	<b>127.096,00</b>
Caixa	3.023,00	1.835,00	1.462,00	985,00
Aplicações Financeiras	12.779,00	22.696,00	8.551,00	8.286,00
Contas a Receber Clientes	126.240,00	85.861,00	72.515,00	81.183,00
Estoque	1.707,00	1.487,00	1.548,00	1.393,00
Outras Contas a Receber	11.776,00	3.242,00	17.317,00	12.200,00
Impostos a Recuperar	29.062,00	16.953,00	26.018,00	23.049,00
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>598.717,00</b>	<b>606.827,00</b>	<b>628.128,00</b>	<b>937.314,00</b>
<b>ATIVO REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>237.464,00</b>	<b>233.691,00</b>	<b>239.443,00</b>	<b>551.893,00</b>
Contas a Receber Clientes	414,00	414,00	33.716,00	33.716,00
Partes relacionadas	101.942,00	86.993,00	87.441,00	83.361,00
Aplicações Financeiras	1.730,00	1.932,00	1.604,00	1.494,00
Debêntures			-	349.862,00
Impostos e contribuições a recuperar		10.462,00	10.045,00	12.605,00
Depósitos judiciais e cauções	5.455,00	8.577,00	6.644,00	6.662,00
IR e CS diferidos	116.370,00	119.463,00	93.752,00	58.343,00
Outros	11.553,00	5.850,00	6.241,00	5.850,00
<b>Ativo Permanente</b>	<b>361.253,00</b>	<b>373.136,00</b>	<b>388.685,00</b>	<b>385.421,00</b>
Investimentos	13.857,00	15.977,00	116,00	116,00
Imobilizado	174.521,00	184.763,00	199.631,00	198.779,00
Intangível	172.875,00	172.396,00	188.938,00	186.526,00
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>783.304,00</b>	<b>738.901,00</b>	<b>755.539,00</b>	<b>1.064.410,00</b>

**HAZTEC TECNOLOGIA E PLANEJAMENTO AMBIENTAL S/A**

BALANÇO PATRIMONIAL DO EXERCÍCIO	2015	2016	2017	jun/18
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>121.152,00</b>	<b>96.764,00</b>	<b>118.492,00</b>	<b>113.191,00</b>
Empréstimos e Financiamentos	31.819,00	16.584,00	18.384,00	15.605,00
Fornecedores	23.482,00	23.475,00	30.802,00	29.365,00
Adiantamento de Clientes	2.208,00	2.927,00	5.588,00	5.588,00
Outorgas a pagar	16.258,00	6.334,00	4.880,00	5.436,00
Aquisições a pagar		2.765,00	18.795,00	14.594,00
Obrigações Sociais	6.634,00	5.432,00	6.307,00	8.560,00
Obrigações Fiscais	32.136,00	30.118,00	20.233,00	19.804,00
Outras Contas a Pagar	8.615,00	9.129,00	13.503,00	14.239,00
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>133.574,00</b>	<b>105.137,00</b>	<b>111.614,00</b>	<b>351.821,00</b>
Empréstimos e Financiamentos	76.281,00	70.540,00	54.364,00	288.843,00
Partes relacionadas	5.716,00	2.753,00	2.863,00	2.863,00
Parcelamento de Impostos e Encargos Sociais	5.306,00	8.356,00	7.066,00	15.304,00
Provisões	39.171,00	9.039,00	15.101,00	17.091,00
Adiantamento de Clientes	7.100,00	6.381,00	27.720,00	27.720,00
Outras Contas a Pagar		8.068,00	4.500,00	
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>528.578,00</b>	<b>537.000,00</b>	<b>525.433,00</b>	<b>599.398,00</b>
Capital Social	806.833,00	806.833,00	806.833,00	806.833,00
Lucros/Prejuízos acumulados	- 303.015,00	- 294.593,00	- 306.160,00	- 291.298,00
Resultados Abrangentes				59.103,00
Reserva Especial de Ágio	14.401,00	14.401,00	14.401,00	14.401,00
Reserva de Reavaliação Patrimonial	10.359,00	10.359,00	10.359,00	10.359,00
<b>TOTAL DO PASSIVO + PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>783.304,00</b>	<b>738.901,00</b>	<b>755.539,00</b>	<b>1.064.410,00</b>

**HAZTEC TECNOLOGIA E PLANEJAMENTO AMBIENTAL S/A**
**Demonstração de Resultados (R\$ mil)**

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DO EXERCÍCIO	2015	2016	2017	jun/18
Receita Operacional Bruta (ROB)	234.935,00	186.996,00	247.812,00	139.715,00
Receita Prestação de Serviços	234.935,00	186.996,00	247.812,00	139.715,00
(-) Deduções Receita Vendas/Serviços	(22.845,00)	(20.333,00)	(30.878,00)	(21.839,00)
(-) COFINS	(9.232,00)	(8.449,00)	(14.308,00)	(8.501,00)
(-) Fretes	(675,00)	(686,00)	(109,00)	(69,00)
(-) ISS	(10.344,00)	(9.158,00)	(12.698,00)	(7.023,00)
(-) PIS	(2.003,00)	(1.757,00)	(3.105,00)	(1.761,00)
(-) Outras Deduções	(591,00)	(283,00)	(658,00)	(4.485,00)
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>212.090,00</b>	<b>166.663,00</b>	<b>216.934,00</b>	<b>117.876,00</b>
(-) Custo das Mercadorias e Serviços	(161.409,00)	(125.689,00)	(148.701,00)	(77.791,00)
(-) Material de Produção e Consumo	(41.534,00)	(13.472,00)	(30.333,00)	(17.416,00)
(-) Salários e Ordenados	(38.041,00)	(29.119,00)	(33.852,00)	(19.474,00)
(-) Depreciação e Amortização	(36.815,00)	(37.271,00)	(41.905,00)	(15.968,00)
(-) Serviços terceiros	(21.255,00)	(17.158,00)	(12.516,00)	(5.082,00)
(-) Outros Custos	(23.764,00)	(28.669,00)	(30.095,00)	(19.851,00)
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>50.681,00</b>	<b>40.974,00</b>	<b>68.233,00</b>	<b>40.085,00</b>
(-) Despesas Gerais e Administrativas	(23.412,00)	(29.281,00)	(37.652,00)	(19.858,00)
(-) Provisão para perdas em investimentos	(17.092,00)	-	-	-
(-) Despesas Tributárias	(984,00)	(1.996,00)	(1.636,00)	(1.162,00)
(-) Baixa por Contas a Receber Incobráveis	-	(26.072,00)	(7.038,00)	-
Result. de alienação de participação societária	-	34.050,00	-	-
(-) Outras Despesas/Receitas	8.804,00	1.896,00	(11.148,00)	(154,00)
(-) Depreciação e Amortização	(946,00)	(762,00)	(496,00)	(229,00)
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(18.768,00)</b>	<b>(9.431,00)</b>	<b>(16.272,00)</b>	<b>(2.146,00)</b>
Receitas Financeiras	5.617,00	21.775,00	15.330,00	4.593,00
(-) Despesas Financeiras	(24.385,00)	(31.206,00)	(31.602,00)	(6.739,00)
<b>Resultado antes dos Impostos</b>	<b>- 1.717,00</b>	<b>9.378,00</b>	<b>- 6.009,00</b>	<b>16.536,00</b>
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	135.417,00	(956,00)	(5.558,00)	(1.674,00)
<b>(=) Lucro Líquido do Exercício</b>	<b>133.700,00</b>	<b>8.422,00</b>	<b>- 11.567,00</b>	<b>14.862,00</b>

---

**HAZTEC TECNOLOGIA E PLANEJAMENTO AMBIENTAL S/A**

---

**INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES**

1. O Comitê que decidiu pela classificação de risco de crédito atribuída a 1ª Emissão de Debêntures da Haztec Tecnologia e Planejamento Empresarial S.A., se reuniu na sede da Austin Rating, no dia 21 de janeiro de 2019, compondo-se dos seguintes membros: Pablo Mantovani (Analista Sênior), Luis Miguel Santacreu (Analista Sênior) e Maurício Carvalho (Analista Júnior). Esta reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20190121-1.
2. A presente classificação atribuída está contemplada na “Escala Nacional de Ratings de Emissões”, disponível em: <http://www.austin.com.br/escalas>.
3. A classificação de risco de crédito decorre da utilização da metodologia genérica comumente aplicada por essa agência em suas classificações de Recebíveis, disponível em: <http://www.austin.com.br/metodologias>.
4. Não é a primeira vez que a Austin Rating classifica esta espécie de ativo. Essa agência já atribuiu anteriormente classificações de risco de crédito para títulos de crédito.
5. As classificações de risco de crédito atribuídas pela Austin Rating estão sujeitas a diversas limitações, conforme descrito no final deste documento (*Disclaimers*).
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes da Emitente e do Agente Fiduciário.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a atribuição de uma classificação de risco. Dentre as informações utilizadas para esta análise, destacam-se: demonstrações financeiras auditadas da Haztec Tecnologia e Planejamento Ambiental S/A de dez/15, dez/16, dez/17 e jun/18, bem como informações sobre a evolução da operação e garantias enviadas pelo Agente Fiduciário, dentre outras.
8. A classificação das Debêntures será revisada e atualizada, pelo menos, anualmente. No entanto, poderão ser realizadas ações de rating a qualquer tempo, inclusive no intervalo entre os monitoramentos previstos.
9. A Austin Rating adota políticas e procedimentos que visam mitigar potenciais situações de conflitos de interesse que possam afetar o desempenho da atividade de classificação de risco e seus resultados. O presente processo de classificação de risco está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na Instrução CVM Nº 521/2012.
10. A Austin Rating e as partes a ela relacionadas, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, não prestaram serviços adicionais ao serviço de classificação de risco, nem sequer para qualquer outra parte relacionada a este Emissor nos últimos 12 meses.
11. O serviço de classificação de risco das Cotas foi solicitado pela empresa devedora das Debêntures. Desse modo, houve compensação financeira pela prestação do serviço.
12. A classificação foi comunicada ao Contratante e a outras partes ligadas a Emissão, via e-mail, em 22 de janeiro de 2019. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste, nem tampouco promovida alteração na classificação atribuída inicialmente em razão dos comentários e observações realizados pelo contratante.
13. Este documento é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao que dispõe o artigo 16 da Instrução CVM Nº 521/2012.

**HAZTEC TECNOLOGIA E PLANEJAMENTO AMBIENTAL S/A****DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS**

**A AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO, NÃO LHE SENDO POSSÍVEL ATESTAR A VERACIDADE DAS MESMAS.** As classificações de atribuídas pela Austin Rating baseiam-se em informações consideradas suficientes para a emissão de uma classificação, sendo tais informações coletadas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas. Essas informações, incluindo todo o tipo de informação confidencial, são analisadas na forma como são recebidas e, eventualmente, compiladas pelos analistas designados para a análise, tomando-se os devidos cuidados para que não haja alteração no sentido ou significado das mesmas. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e compilação da informação para efeitos da análise de rating, a Austin Rating não pode se responsabilizar pela veracidade de referidas informações. A Austin Rating utiliza todos os esforços para garantir o que considera como nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda a atribuição dos seus ratings, fazendo, sempre que possível, a checagem dessas informações com outras fontes também confiáveis. Contudo, a Austin Rating não faz a auditoria de tais informações e nem sempre pode realizar a verificação ou confirmação das informações recebidas durante um processo de rating, não lhe sendo possível, desse modo, atestar a veracidade das mesmas.

**AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELA(S) EXPRESSA(S) NESTE DOCUMENTO, CONSISTEM EM OPINIÕES SOBRE A QUALIDADE DE CRÉDITO FUTURA DE UM EMISSOR E/OU EMISSÃO, E NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO SUGESTÕES, ACONSELHAMENTOS OU RECOMENDAÇÕES DE COMPRA, MANUTENÇÃO OU VENDA.** As opiniões e as eventuais simulações realizadas pela Austin Rating, incluindo aquelas dispostas neste relatório, constituem-se meramente no julgamento da Austin Rating acerca da capacidade e da vontade futuras de um emissor em honrar suas obrigações totais e/ou específicas, sendo tal julgamento expresso por meio de símbolos (letras), que consistem graduações dentro de escalas absoluta (global) ou relativa (nacional). A Austin Rating não utiliza nessas escalas as definições de "grau de investimento" e de "grau especulativo". Essa agência entende não caber a ela, mas sim aos agentes de mercado, a definição de quais graduações podem ser considerados como "grau de investimento" e de "grau especulativo". A determinação de uma classificação de risco pela Austin Rating não consiste e não deve ser considerada como sugestão ou recomendação de investimento, manutenção ou desinvestimento. A Austin Rating não presta serviços de consultoria de investimento. **AS OPINIÕES EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUSIVE AQUELAS CONTIDAS NESTE RELATÓRIO, NÃO DEVEM SUBSTITUIR A ANÁLISE E O JULGAMENTO PRÓPRIOS DOS USUÁRIOS DOS RATINGS, ESPECIALMENTE DOS INVESTIDORES.**

**AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO DA AUSTIN RATING NÃO PRESSUPÕEM A CERTEZA DE FATOS.** As opiniões externadas pela Austin Rating em seus relatórios de classificação de risco referem-se à qualidade creditícia futura, incorporando determinadas suposições e previsões sobre eventos futuros que podem não se concretizar (tornarem-se fatos). Desse modo, a despeito de estarem baseadas em informações e fatos presumidamente verdadeiros, as classificações podem ser afetadas por acontecimentos futuros ou condições não previstas no momento de uma ação de rating.

**AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING SÃO OPINIÕES VÁLIDAS EXCLUSIVAMENTE PARA A DATA EM QUE SÃO EMITIDAS.** A Austin Rating possui mecanismos de vigilância apropriados e emvida seus melhores esforços para que suas opiniões (ratings) estejam atualizadas, programando revisões com o menor intervalo de tempo possível entre elas e fazendo revisões não programadas sempre que de conhecimento de fato novo e relevante. Contudo, essa agência não pode assegurar que todas as informações, especialmente aquelas de caráter não público, estejam refletidas tempestivamente em suas classificações, ou que fatos supervenientes à emissão de uma determinada classificação de risco não afetem ou afetarão a classificação de risco. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Risco dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

**OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING ESTÃO SUJEITOS A ALTERAÇÕES E PODEM, INCLUSIVE, SER SUSPENSOS DENTRO DE UM PRAZO DE VIGÊNCIA DE UM CONTRATO.** As classificações podem ser alteradas ou retiradas a qualquer momento e por diversas razões, de acordo com os critérios metodológicos da Austin Rating para o tipo de emissor / emissão classificado. Uma classificação pode ser suspensa e/ou a retirada nas hipóteses em que a Austin Rating identificar: (i) a ausência de informações fidedignas e/ou suficientes para a continuidade da análise, quando ainda há contrato comercial vigente; (ii) a existência de potencial conflito de interesses; e/ou (iii) a não existência e/ou não disponibilização de informações suficientes para realização de referida análise e emissão do rating.

**AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING NÃO DEVEM SER COMPARADAS A CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS POR OUTRAS AGÊNCIAS CLASSIFICADORAS DE RISCO.** Em que pese a simbologia adotada pela Austin Rating seguir intencionalmente o padrão adotado pela maioria das agências classificadoras de risco atuantes sob a jurisdição local, suas classificações não devem ser diretamente comparadas às classificações de outras agências de rating, uma vez que suas definições de default e de recuperação após default e suas abordagens e critérios analíticos são próprios e diferem daqueles definidos e aplicados por outras agências.

**OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING NÃO CONSIDERAM O RISCO DE PERDA DERIVADO DE OUTROS RISCOS QUE NÃO O RISCO DE CRÉDITO, A NÃO SER QUE TAIS RISCOS SEJAM ESPECIFICAMENTE MENCIONADOS EM SEUS RELATÓRIOS E PARECERES FORMAIS.** Não obstante a Austin Rating dedicar-se a analisar e ponderar todos os riscos inerentes a um emissor e/ou emissão, incluindo riscos de natureza jurídica e moral, a fim de identificar seu impacto sobre o risco de crédito, as opiniões quanto aos riscos de mercado e liquidez de ativos classificados, por exemplo, não fazem parte do escopo da análise e, por isso, não são consideradas na classificação de risco de crédito. Caso solicitado pelo contratante, a Austin Rating pode fazer análises específicas quanto a riscos de mercado e liquidez de determinados ativos, sendo nesses casos referida avaliação sempre será segregada da análise do risco de crédito e identificada como tal.

**OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO.** As decisões sobre classificações de risco de crédito são tomadas por um Comitê de Classificação de Risco, seguindo metodologias e critérios padronizados para cada tipo de emissor e/ou emissão. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Risco com a finalidade de cumprimento ao disposto no Item I do Artigo 16 da Instrução CVM 521/2012, assim como com o objetivo de favorecer a comunicação com os contratantes, investidores e demais usuários de seus ratings, exclusivamente no que diz respeito a dúvidas e comentários ligados a assuntos analíticos decorrentes da leitura e do entendimento de seus relatórios e pareceres formais por essas partes. Não obstante a existência de um canal aberto com os analistas, estes estão orientados a não comentarem sobre os ratings emitidos e a não emitirem opiniões pessoais acerca dos riscos, sendo que, caso o façam, tais comentários e opiniões jamais devem ser entendidos como a opinião da Austin Rating. Do mesmo modo, os analistas e demais colaboradores identificados neste relatório, embora estejam diretamente envolvidos no processo de análise, não são os únicos responsáveis pelas opiniões e, portanto, não devem ser responsabilizados individualmente por qualquer erro ou omissão eventualmente observados neste, nem tampouco pela classificação atribuída.

**A AUSTIN RATING NÃO ASSESSORA E/OU PARTICIPA DE PROCESSOS DE COLOCAÇÃO E DE DISTRIBUIÇÃO E NEM PARTICIPA DE "ROAD SHOWS" PARA A VENDA DE ATIVOS POR ELA CLASSIFICADOS E, AINDA, SEUS RELATÓRIOS NÃO DEVEM, EM NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, SUBSTITUIR OS PROSPECTOS E OUTROS DOCUMENTOS, OBRIGATÓRIOS POR LEI OU NÃO, RELACIONADOS A UMA EMISSÃO.**

**EM NENHUMA HIPÓTESE E SOB NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, A AUSTIN RATING E/OU SEUS SÓCIOS, DIRETORES E DEMAIS COLABORADORES DEVEM SER RESPONSABILIZADOS DE QUALQUER FORMA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, POR DANOS DE QUALQUER ORDEM E NATUREZA, INCLUINDO, PORÉM NÃO LIMITANDO-SE À PERDA DE LUCROS E RENDIMENTOS E CUSTOS DE OPORTUNIDADE QUE SEJAM DECORRENTES DO INVESTIMENTO EM EMISSORES E OU TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS POR ESSES EMITIDOS QUE MANTENHAM OU TENHAM MANTIDO A QUALQUER TEMPO CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO DEFINITIVA OU PRELIMINAR PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO A(S) CLASSIFICAÇÃO(ÕES) EXPLICITADA(S) NESTE DOCUMENTO. DO MESMO MODO, A AUSTIN RATING SE ISENTA DE TODO E QUALQUER TIPO DE DANO OCACIONADO A TERCEIROS POR QUALQUER OUTRO TIPO DE CONTEÚDO PUBLICADO EM SEUS RELATÓRIOS E INFORMATIVOS E EM SEU WEBSITE, BEM COMO POR AQUELES DECORRENTES DE ATRASO NA DIVULGAÇÃO DE OPINIÕES ATUALIZADAS.**

© 2019 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTA DOCUMENTO PODERÁ SER COPIADA, REPRODUZIDA, REEDITADA, TRANSMITIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUÍDA, REVENDIDA OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER FIM, NO TODO OU EM PARTE, EM QUALQUER FORMA OU POR QUALQUER MEIO QUE SEJA, ELETRÔNICO OU MECÂNICO, INCLUINDO FOTOCÓPIA, GRAVAÇÃO OU QUALQUER OUTRO TIPO DE SISTEMA DE ARMAZENAMENTO E TRANSMISSÃO DE INFORMAÇÃO, E POR QUALQUER PESSOA SEM PRÉVIO CONSENTIMENTO POR ESCRITO DA AUSTIN RATING.**