



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da CESP

Tue 20 Jul, 2021 - 1:30 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 20 Jul 2021: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Companhia Energética de São Paulo (CESP) em 'BB' e 'BB+', respectivamente. Ao mesmo tempo, a agência afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da empresa e de sua emissão de debêntures seniores sem garantias. A Perspectiva do IDR em Moeda Estrangeira é Negativa, enquanto a Perspectiva do IDR em Moeda Local e do Rating Nacional de Longo Prazo corporativo é Estável.

O IDR em Moeda Local e o Rating Nacional de Longo Prazo da CESP contemplam seu perfil moderado a forte no segmento de geração de energia elétrica no Brasil, apesar da concentração de ativos. A empresa deve manter uma estrutura de capital conservadora, forte posição de liquidez e cronograma de vencimento da dívida alongado, mesmo considerando as condições hidrológicas desafiadoras em 2021 e 2022. O IDR em Moeda Estrangeira da CESP é limitado pelo Teto-país 'BB' do Brasil, e sua Perspectiva Negativa reflete a Perspectiva do rating soberano 'BB-' do país.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Robustez Para Enfrentar a Crise Hídrica: A CESP tem um balanço forte para absorver os impactos provenientes da deterioração das condições hidrológicas no Brasil, apesar de ser mais afetada que a média dos pares. A companhia depende exclusivamente da geração proveniente de hidrelétricas e possui déficits de energia herdados da gestão anterior. Assumindo um Generation Scaling Factor (GSF) médio de 0,75 em 2021 e de 0,80 em 2022,

as compras são estimadas em 375 aMW e 160 aMW, respectivamente, incluindo 74 aMW no mercado spot em 2022. Os preços médios de compra são estimados em BRL235/MWh e BRL209/MWh, resultando em um custo total de BRL1,0 bilhão em 2021-2022. Estes números, que não incluem o negócio de comercialização, implicam uma perda de BRL630 milhões em relação às projeções anteriores da Fitch, quando o GSF era considerado estável, em 0,84. As premissas mais baixas para o GSF deverão reduzir o EBITDA da companhia para BRL842 milhões em 2021 e para BRL1,0 bilhão em 2022, de BRL1,2 bilhão em 2020.

Alavancagem Permanece Conservadora: Os impactos da deterioração do ambiente hidrológico e dos fluxos de caixa contingentes revisados são administráveis, devido à baixa alavancagem e à alta flexibilidade financeira da CESP. A empresa deve apresentar índices dívida total/EBITDA e dívida líquida/EBITDA abaixo de 2,5 vezes e 2,0 vezes, respectivamente, durante o horizonte de rating, com alavancagem bruta de 2,2 vezes e alavancagem líquida de 1,8 vez em 2021. A CESP encerrou o primeiro trimestre de 2021 com uma dívida total de BRL1,8 bilhão, composta por duas emissões de debêntures com prazo médio de sete anos e que possuem um cronograma de amortização confortável.

FCF Antes dos Dividendos Continua Forte: O fluxo de caixa das operações (CFFO) da CESP deve se manter robusto, mesmo considerando a deterioração do cenário hidrológico, com alguma redução sendo compensada pela menor distribuição de dividendos. O cenário-base para o rating considera CFFO de BRL460 milhões em 2021 e negativo em BRL252 milhões em 2022, caso ocorra um pagamento de impostos de BRL630 milhões em parcela única. Como os investimentos da CESP são muito baixos, os dividendos determinam o fluxo de caixa livre (FCF) da empresa. A Fitch projeta FCF negativo em BRL633 milhões, em média, para 2021-2022, considerando o pagamento de dividendos de BRL1,45 bilhão no mesmo período. Em comparação com as estimativas anteriores, o FCF pré-dividendos deverá diminuir BRL1,3 bilhão em 2021-2022, enquanto os dividendos se reduzirão para BRL1,8 bilhão, refletindo a flexibilidade da empresa.

Carteira de Vendas de Alta Qualidade: As vendas para as empresas de geração e distribuição de energia apresentam baixo risco de contraparte e respondem por cerca de 60% e 20%, respectivamente, do total das vendas contratadas da CESP a serem liquidadas até 2024. Isto compensa alguma concentração que pode existir em determinados clientes no mercado livre. O crescimento do negócio de comercialização facilitará a diversificação da carteira de clientes da companhia, mas deve gerar margens negativas de BRL33 milhões em 2021 e de BRL14 milhões em 2022. Os volumes de vendas devem atingir 1,1 aGW em 2021 e 917 aMW em 2022, a preços médios de BRL236/MWh e BRL252/MWh, respectivamente. O cenário-base considera preços decrescentes a partir de 2023 para os

contratos existentes e novos a serem negociados no mercado livre, com vendas para o mercado regulado ajustadas pela inflação.

Concentração de Ativos: A CESP se compara negativamente com seus pares em termos de base de ativos e diversificação. A UHE Porto Primavera responde por 95% da energia assegurada total da empresa (935MWa) e deve se tornar o seu único ativo até maio de 2022, após o término da concessão da UHE Paraibuna – assumindo que a CESP aceite uma prorrogação estimada de 15 meses, com base na Lei 14.052/20, para a qual não haverá desembolso de caixa. Apesar dos maiores riscos associados à concentração de ativos, a estratégia da administração em focar a redução do risco antes da expansão é positiva para o crédito.

Desenvolvimentos Desfavoráveis em Passivos Contingentes: A Fitch revisou as estimativas de entradas de caixa referentes à indenização por ativos relacionados à UHE Três Irmãos. O novo cenário-base assume uma primeira parcela em 2023, em vez de 2021, de BRL3,5 bilhões a serem recebidos até 2030, ajustados pela Selic. As projeções atualizadas também incorporam pagamentos anuais de BRL70 milhões a partir de 2022 para liquidar o déficit atuarial de BRL888 milhões, que surgiu principalmente em 2020, devido ao ajuste da inflação. Litígios de BRL1,6 bilhão em março de 2021 provavelmente consumirão cerca de BRL300 milhões por ano em liquidações em caixa. Os litígios fora do balanço, de BRL8,9 bilhões – dos quais 66% referem-se a ações com remota probabilidade de perda, conforme estimativas da CESP –, continuarão apresentando riscos para a companhia. No entanto, o efeito sobre o caixa proveniente de perdas inesperadas provavelmente seria diluído ao longo de vários anos.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- A Perspectiva do IDR em Moeda Estrangeira da CESP será revisada para Estável, de Negativa, caso a mesma ação de rating seja realizada no IDR soberano;

-- Diversificação da base de ativos;

-- Índices dívida total/EBITDA e dívida líquida/EBITDA nos atuais patamares, limitados a 3,0 vezes e 2,5 vezes, respectivamente;

-- Manutenção de forte perfil de liquidez.

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

-- O rebaixamento do rating soberano provavelmente levará ao rebaixamento do IDR em Moeda Estrangeira da companhia;

-- Índices dívida total/EBITDA e dívida líquida/EBITDA acima de 4,0 vezes e 3,5 vezes, respectivamente;

-- Forte questão regulatória relacionada ao desempenho da UHE Porto Primavera;

-- Deterioração do perfil de liquidez da companhia;

-- Desenvolvimentos desfavoráveis em passivos contingentes que possam impactar significativamente a liquidez da CESP no horizonte de rating.

MELHORES E PIORES CENÁRIOS DE RATING

Os ratings de crédito em escala internacional de Empresas Não Financeiras têm o melhor cenário de elevação (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção positiva) de três graus ao longo de um horizonte de rating de três anos; e o pior cenário de rebaixamento (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção negativa) de quatro graus ao longo de três anos. A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. Os melhores e piores cenários de ratings de crédito se baseiam no histórico de desempenho. Informações adicionais sobre a metodologia utilizada para determinar os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas do Cenário de Rating da Fitch para a CESP Incluem:

-- GSF: 0,75 em 2021; 0,80 em 2022; 0,85 em 2023 e 0,93 em 2024;

- Volume de vendas (aMW): 1.113 em 2021; 917 em 2022 e 807, em média, em 2022-2023;
- Preço médio ponderado de venda (BRL/MWh): 235 em 2021; 209 em 2022 e 167, em média, em 2022-2023;
- Volume de compra (aMW): 375 em 2021; 160 em 2022 e 11, em média, em 2023-2024;
- Preço médio ponderado de compra (BRL/MWh): 236 em 2021, 252 em 2022 e 219, em média, em 2022-2023;
- Dividendos (BRL milhões): 850 em 2021; 600 em 2022 e um total de 1,5 bilhão em 2023-2024;
- Indenização da UHE Três Irmãos: Entrada de caixa de BRL1,0 bilhão em 2023-2024;
- Litígios: desembolsos de caixa anuais de BRL300 milhões.

RESUMO DA ANÁLISE

O IDR em Moeda Local da CESP está um grau abaixo do IDR em Moeda Local da Engie Brasil Energia S.A. (Engie BR, 'BBB-/Perspectiva Negativa). Em relação à CESP, a Engie BR se beneficia da maior escala e de uma base de ativos mais diversificada no setor de energia. A Engie BR também está melhor posicionada para enfrentar a atual crise hídrica no país, com expectativa de menores impactos financeiros. As projeções para a alavancagem líquida da Engie BR são próximas às da CESP para 2021-2022, embora a primeira esteja expandindo seus negócios para linhas de transmissão e parques eólicos.

Em comparação com a Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa, IDR em Moeda Local 'BBB-/Perspectiva Negativa), a CESP se posiciona de forma menos favorável, tendo em vista que o segmento de transmissão apresenta menor risco de negócio, com maior previsibilidade de receita e margens mais fortes. A Taesa também se beneficia de uma diversificada carteira de ativos, baixa alavancagem e robusto perfil de liquidez.

REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas metodologias aplicadas.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. As questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da companhia, devido à sua natureza ou à forma como estão sendo por ela administradas. Para mais informações sobre os fatores de ESG, acesse www.fitchratings.com/esg.

RESUMO DOS AJUSTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As seguintes despesas foram adicionadas ao EBITDA:

1) Provisões para litígios; 2) Provisões para redução ao valor recuperável de ativos fixos; 3) Provisões relacionadas a ativos ou passivos contingentes; 4) Despesas não recorrentes relacionadas a custeio de pessoal; 5) Perdas com derivativos cambiais; 6) Marcação a mercado de contratos de energia; 7) Baixa de depósitos judiciais.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Perfil de Liquidez: A CESP deve manter patamares conservadores de liquidez nos próximos anos, apesar dos FCFs negativos esperados até 2022. No fim de março de 2021, o saldo de caixa da companhia era de BRL870 milhões, com dívida de curto prazo de BR5 milhões relacionada a juros das debêntures. A amortização anual da dívida não ultrapassará BRL75 milhões até 2025. A empresa também conta com acesso a fontes diversificadas de captação.

PERFIL DO EMISSOR

A Companhia Energética de São Paulo (CESP) é uma empresa de capital aberto que opera a hidrelétrica Porto Primavera, localizada na região Sudeste e com capacidade de geração de 1,5 GW. A CESP é controlada pela VTRM Energia e Participações S.A. (VTRM), joint venture da Votorantim Geração de Energia S.A. e do fundo canadense CPPIB, cada qual com 50% de

participação. A VTRM detém 40% das ações totais e 93,5% das ações com direito a voto da CESP, e o restante permanece em circulação no mercado. A empresa foi privatizada em 2018 e está listada na Bolsa de Valores brasileira B3. Mais de 80% das receitas previstas da CESP até 2024 são garantidos por contratos de compra e venda de energia (PPAs - Power Purchase Agreements) de longo prazo, ajustados pela inflação.

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 Companhia Energética de São Paulo (CESP).

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:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 29 de julho de 2020.

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'.

Este relatório foi publicado originalmente, em inglês, em 19 de julho de 2021.

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 Ratings Corporativos (21 de dezembro de 2021);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2021).

Feedback

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
CESP - Companhia Energetica de Sao Paulo	LT IDR	BB Rating Outlook Negative	Affirmed	BB Rating Outlook Negative
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Affirmed	BB+ Rating Outlook Stable
	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable
● senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Lucas Rios, CFA

Associate Director

Analista primário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@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

Wellington Senter

Associate Director

Analista secundário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@fitchratings.com

Ricardo De Carvalho

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

ricardo.carvalho@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

APPLICABLE CRITERIA

[Corporate Rating Criteria \(pub. 21 Dec 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 21 Dec 2020\)](#)

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

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Sector Navigators - Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 30 Apr 2021\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

CESP - Companhia Energetica de Sao Paulo

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER

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](http://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 O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIADA A ESTA) REGISTRADA NA ESMA OU NA FCA, PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Copyright © 2021 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 taxaço 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).

[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.

[Corporate Finance](#) [Utilities and Power](#) [Latin America](#) [Brazil](#)
