



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Rating 'AA+(bra)' da 3ª Emissão de Debêntures da BRK Manso; Perspectiva Estável

Fri 11 Mar, 2022 - 14:13 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 11 Mar 2022: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' da terceira emissão de debêntures da BRK Ambiental Manso S.A. (BRK Manso). A operação totaliza BRL474 milhões e tem vencimento em dezembro de 2027. A Perspectiva é Estável.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating da emissão da BRK Manso reflete o forte histórico operacional dos últimos cinco anos e meio, quando o projeto apresentou níveis de disponibilidade e métricas de qualidade superiores a 99%, acima dos cenários estimados pela Fitch. A previsibilidade do fluxo de receitas, aliada à baixa complexidade operacional, e a um eficiente e previsível gerenciamento de custos, permite ao projeto obter um perfil de custos estável. Além disso, as despesas mais relevantes, como custos de energia, são transferidas à Companhia de Saneamento de Minas Gerais (Copasa, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)', Perspectiva Estável), principal beneficiária da infraestrutura e contraparte das receitas.

As debêntures são seniores, totalmente amortizáveis até o vencimento e contam com três meses de conta reserva e um gatilho de distribuição de dividendos para o caso de o índice de cobertura do serviço da dívida (Debt Service Coverage Ratio - DSCR) com caixa ficar acima de 1,30 vez. No cenário de rating, o projeto apresenta DSCR mínimo de

1,13 vez e médio de 1,20 vez. Além disso, o breakeven de custos operacionais de 90,1%, em um contexto de Realistic Outside Cost (ROC) de 5%, resulta em um múltiplo de ROC de 18,0 vezes, todos os índices considerados como fortes para a categoria de rating.

Apesar de o perfil de DSCR médio de 1,20 vez estar em linha com uma categoria de rating superior, o rating está limitado a 'AA+(bra)' pela qualidade de crédito da Copasa, devido à forte dependência da operação em relação ao fluxo de receitas proveniente do contrato de concessão, cujo único e exclusivo offtaker é a Copasa.

#### Risco de Custo: Forte

O Risco de Custo do projeto baseia-se nos seguintes subfundamentos:

##### Baixa Complexidade Operacional (Risco de Escopo: Forte)

Para a Fitch, as operações do projeto apresentam baixa complexidade, e o sistema que o compõe está totalmente automatizado. A companhia não espera realizar investimentos relevantes ao longo da concessão, sendo necessários apenas investimentos em manutenção de equipamentos.

##### Operador Experiente (Previsibilidade de Custos: Forte)

A BRK Manso é responsável pela operação do projeto e beneficia-se da expertise da BRK Ambiental na área de saneamento. O projeto conta com tecnologia já estabelecida e desempenho satisfatório ao longo de mais de cinco anos de operação. Há operadores alternativos disponíveis para assumir as atividades, caso necessário. Os aumentos de custos tendem a seguir a inflação. O projeto apresenta breakeven de custos operacionais de 90,1%, que considera a utilização total dos recursos da conta reserva do serviço da dívida, os quais, combinados à expectativa de ROC de 5% sobre os custos e despesas operacionais, resultam, pelo cenário-base da Fitch, em múltiplo de ROC de 18,0 vezes.

##### Principais Custos Repassados à Contraparte de Receita (Volatilidade de Custos & Proteções Estruturais: Médio):

Não há contas reservas para operação e manutenção (O&M) na estrutura da dívida, mas a maior parte das despesas está relacionada ao consumo de energia elétrica e é repassada integralmente à Copasa. O histórico de custos e despesas operacionais é estável e não se espera volatilidade ao longo do prazo da concessão. Tampouco há obrigações para devolver a concessão ou reinvestimentos previstos até seu término.

## Receitas Previsíveis; Estrutura de PPP (Risco de Receita: Médio)

As receitas do projeto são previsíveis, dada a natureza do contrato de parceria público-privada (PPP) com a Copasa, que a Fitch considera uma empresa forte. Uma eventual encampação do contrato estabelece proteções para os credores e requer compensação total da dívida. As deduções das receitas definidas em contrato baseiam-se em análises quantitativas. O emissor está exposto à redução de até 10% da receita em caso de desempenho muito abaixo do esperado e não corrigido dentro de 12 horas.

## Estrutura da Dívida Adequada (Estrutura da Dívida: Médio)

As debêntures são seniores e totalmente amortizáveis até o vencimento. No entanto, estão indexadas à Taxa Referencial (TR), resultando em um descasamento entre dívida e receita. A estrutura também contempla restrição à contratação de endividamento adicional sem prévia autorização dos debenturistas e conta reserva de três meses para o serviço da dívida. A emissão possui restrição para distribuição de dividendos caso o DSCR com caixa seja inferior a 1,30 vez.

## Resumo Financeiro

O contrato prevê a redução da contraprestação paga pela Copasa ao projeto, de aproximadamente BRL80 milhões em 2021 (valor em dezembro de 2013) para BRL72,7 milhões em 2022, incluindo aditivos. Considerando o período total da dívida, os DSCRs mínimo e médio de 2021 a 2027 são de 1,13 vez e 1,20 vez, respectivamente. Além disso, o projeto suporta aumento de custos de 90,1% no cenário-base, o que resulta em um múltiplo de ROC de 18,0 vezes.

## Comparação Com Pares

Os principais pares de BRK Manso são as PPPs de iluminação pública IP Sul Concessionária de Iluminação Pública S.A. (IP Sul, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AA+(bra)/Perspectiva Estável, DSCRs mínimo e médio de 1,08 vez e 1,44 vez, respectivamente) e Engie Soluções Cidades Inteligentes e Infraestrutura de Uberlândia S.A. (Engie Uberlândia, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AAA(bra)/Perspectiva Estável, DSCRs mínimo e médio de 1,26 vez e 1,33 vez, respectivamente).

A Fitch também analisa as emissões destes projetos de acordo com a metodologia de disponibilidade, uma vez que suas receitas não estão expostas a variação de volume, como ocorre com a BRK Manso. Apesar de métricas similares e do histórico operacional positivo da BRK Manso, o rating da BRK Manso é limitado pela qualidade de crédito da

Copasa, sua única contraparte. Por outro lado, as receitas de ambas as PPPs de iluminação pública são provenientes de contraprestações mensais, cujos recursos são oriundos do pagamento de contribuições pagas pelos consumidores finais de energia de cada cidade, o que a Fitch entende como um risco bastante pulverizado.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

-- Alterações na visão da Fitch sobre a qualidade de crédito da Copasa, além de métricas compatíveis com a nova avaliação.

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

-- Deterioração da qualidade de crédito da Copasa;

-- Perfil de DSCR consistentemente abaixo de 1,15 vez.

## **EMISSÃO**

A terceira emissão de debêntures foi realizada em 29 de maio de 2015, no montante de BRL474 milhões, com vencimento em dezembro de 2027. As debêntures têm pagamentos mensais de principal e juros, e os juros são indexados à TR com um spread anual de 9,6%.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch foram atualizadas para refletir as novas projeções macroeconômicas do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) e do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), atualizadas pelo Global Economic Outlook da agência, publicado em dezembro de 2021. A premissa de TR é de 1,0% em 2022 e 0,70% em 2023, e 0% a partir de então.

O cenário-base da Fitch contempla disponibilidade de 98,5% ao longo do ciclo do projeto, premissa atribuída com base no menor nível de disponibilidade já observado. Foram considerados custos de O&M e despesas administrativas 3% acima do cenário proposto pelo emissor, desconsiderando os custos de energia repassados à Copasa. Os DSCRs mínimo e médio neste cenário são de 1,15 vez e 1,22 vez, respectivamente.

O cenário de rating, por sua vez, considera uma disponibilidade de 97,5% ao longo do ciclo do projeto. Além disso, O&M e despesas administrativas são estressadas 5% acima

do cenário-base. Neste cenário também foram desconsideradas sensibilidades sobre o custo de energia. Os DSCRs mínimo e médio ao longo do prazo das debêntures são de 1,13 vez e 1,20 vez, respectivamente.

## RESUMO DA ANÁLISE

A nota obtida no Quadro de Indicadores de Desempenho (NQID) do projeto em 2021 foi de 99,95%, mantendo os níveis operacionais de disponibilidade em patamares elevados. Com relação aos números, em 31 de dezembro de 2021, a BRK Manso registrou receita líquida fiscal de BRL146,8 milhões e custos e despesas operacionais de BRL45,1 milhões, o que resultou em um EBITDA de BRL101,7 milhões. A companhia apresentou, no mesmo período, dívida total de BRL286,7 milhões e posição de caixa e equivalentes de BRL113,9 milhões, incluindo conta reserva.

## RESUMO DO PERFIL DE CRÉDITO

A BRK Manso é uma Sociedade de Propósito Específico (SPE) constituída para ampliar o sistema produtor de água Rio Manso. O projeto entrou em operação em 21 de dezembro de 2015 e está localizado no Rio Manso, em Brumadinho (MG), a 56 quilômetros de Belo Horizonte.

O contrato de concessão, assinado em dezembro de 2013, tem duração de 15 anos e inclui serviços de operação e manutenção eletromecânica, automação e instrumentação das unidades de adução; manutenção civil e hidráulica; conservação de áreas verdes; limpeza, asseio e conservação predial; vigilância e segurança patrimonial de todo o sistema produtor Rio Manso.

Antes da ampliação, o sistema Rio Manso produzia vazão de 4,2 m<sup>3</sup>/s, sendo responsável por 28% do abastecimento de água da Região Metropolitana de Belo Horizonte, composta por 23 municípios e com aproximadamente 1,6 milhão de habitantes. Com os investimentos realizados pela SPE, no âmbito do contrato de PPP, a vazão do sistema foi ampliada em 1,6 m<sup>3</sup>/s, o que elevou sua capacidade instalada para 5,8 m<sup>3</sup>/s.

## 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 BRK Ambiental Manso S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza

serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

#### Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de junho de 2015.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 14 de julho de 2021.

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](http://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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/brasil](http://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 (23 de agosto de 2021);

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

#### Outra Metodologia Relevante:

-- Availability-Based Projects Rating Criteria (27 de maio de 2020).

**RATING ACTIONS**

<b>ENTITY / DEBT</b> ⚡	<b>RATING</b> ⚡	<b>PRIOR</b> ⚡
BRK Ambiental Manso S.A.		
BRK Ambiental Manso S.A./Debt/1 Natl LT	Natl LT AA+(bra) Rating Outlook Stable Affirmed	AA+ (bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

**FITCH RATINGS ANALYSTS****Manoela Ribeiro**

Senior Analyst

Analista primário

Nacional

+55 11 3957 3664

manoela.ribeiro@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

**Daniel Takeushi**

Associate Director

Analista secundário

Nacional

+55 11 4504 2203

daniel.takeushi@fitchratings.com

**Bruno Pahl**

Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS**

**Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

**APPLICABLE CRITERIA**

[Availability-Based Projects Rating Criteria \(pub. 27 May 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

[Infrastructure and Project Finance Rating Criteria \(pub. 23 Aug 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

**APPLICABLE MODELS**

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

Third-party Model ([1](#))

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

**ENDORSEMENT STATUS**

BRK Ambiental Manso S.A. -

**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:**

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES DE CADA ESCALA E CATEGORIA DE RATING, INCLUINDO DEFINIÇÕES REFERENTES A INADIMPLÊNCIA, PODEM SER ACESSADAS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/PT/REGION/BRAZIL](https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil), EM DEFINIÇÕES DE RATINGS, NA SEÇÃO DE EXIGÊNCIAS REGULATÓRIAS. 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". OS INTERESSES RELEVANTES DE DIRETORES E ACIONISTAS ESTÃO DISPONÍVEIS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO OU COMPLEMENTAR À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE SERVIÇO AUTORIZADO, PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIADA A ESTA) REGISTRADA NA ESMA OU NA FCA, OU SERVIÇOS COMPLEMENTARES PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)

**COPYRIGHT**

Copyright © 2022 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.

Utilities and Power    Infrastructure and Project Finance    Latin America    Brazil

---