



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' da NTS; Perspectiva Estável

Thu 13 Jan, 2022 - 3:03 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 13 Jan 2022: A Fitch Ratings afirmou os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Nova Transportadora do Sudeste S.A. – NTS (NTS) e de sua segunda emissão de debêntures, no montante de BRL5,2 bilhões, com vencimento em abril de 2023. A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

Os ratings da NTS refletem o sólido modelo de negócios da companhia, sustentado por contratos de longo prazo e pelo perfil de baixo risco da indústria de transporte de gás natural no Brasil, que permitem saudável proteção de suas receitas, margens elevadas e fluxos de caixa operacional fortes e estáveis. Estas características devem continuar preservando o robusto perfil de crédito da companhia. Os ratings contemplam, ainda, a baixa necessidade de investimentos, os saldos elevados de fluxo de caixa livre (FCF) antes das distribuições aos acionistas, além dos conservadores indicadores de crédito.

A Perspectiva Estável do rating corporativo considera que no horizonte do rating a NTS continuará apresentando robusta geração de caixa operacional e indicadores de crédito alinhados com a sua forte qualidade de crédito.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Robusto Perfil de Negócios: O perfil de crédito da NTS é forte e se beneficia do monopólio natural no setor. Toda a capacidade instalada de transporte de gás natural da empresa está contratada sob o regime de ship or pay em 100%, o que a protege das oscilações do volume de gás efetivamente transportado. Isto se traduz em elevada previsibilidade de geração operacional de caixa, pois a NTS é remunerada pela disponibilidade de seus gasodutos, e não pelo volume transportado. A capacidade

instalada da companhia está 100% contratada pela Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras, IDRs (Issuer Default Ratings–Ratings de Inadimplência do Emissor) em Moedas Local e Estrangeira 'BB-/Perspectiva Negativa e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'/Perspectiva Estável), por meio de cinco contratos de longo prazo – cujo vencimento mais próximo é em 2025, que representa cerca de 30% das receitas – e tarifas reajustadas pelo Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M).

Concentração de Receita na Petrobras: A Petrobras é a única contraparte dos contratos em operação de transporte de gás da NTS. O risco de concentração é mitigado pela baixíssima possibilidade de descontinuidade do fornecimento de gás pela petroleira a seus clientes (distribuidoras de gás), uma vez que se trata de um insumo básico para a atividade das distribuidoras. Os pagamentos da Petrobras à NTS são garantidos, ainda, por recebíveis de um grupo de distribuidoras de gás clientes da petrolífera, que devem representar, pelo menos, 120% do valor mensal a ser recebido pela transportadora – percentual que tem ficado acima deste patamar. O perfil de crédito dessas distribuidoras é robusto, o que mitiga o risco de recebimento, uma vez que o pagamento do fornecimento de gás é prioridade.

Geração de CFFO Forte e Resiliente: A geração de caixa operacional da NTS deverá seguir se fortalecendo em 2022 com o aumento das suas tarifas contratualmente atreladas ao IGP-M, que apresentou alta de aproximadamente 17,8% em 2021. O cenário de rating contempla EBITDA de BRL5,1 bilhões em 2021, com crescimento para BRL6,2 bilhões em 2022 e BRL6,6 bilhões em 2023, e margens entre 89% e 92% no período. Em 2022, a rentabilidade da companhia deve se beneficiar de uma redução de custos, com a internalização dos serviços realizados pela Petrobras Transporte S.A. (Transpetro) até julho de 2021. O CFFO esperado é de BRL3,8 bilhões ao ano no período de 2021-2023, robustos para sustentar investimentos estimados de BRL298 milhões médios ao ano no período e dividendos de BRL2,9 bilhões, e para que a companhia permaneça gerando fluxo de caixa livre (FCF) positivo médio de BRL580 milhões ao ano no período.

Forte Perfil Financeiro: A NTS deverá manter alavancagem líquida conservadora e abaixo de 2,0 vezes, já considerando o BRL1,6 bilhão de obrigações fora do balanço referente à garantia oferecida pela companhia à primeira emissão de debêntures da Nova Infraestrutura Gasodutos Participações S.A. (NISA), que é acionista da NTS, detendo 10% de participação. A expectativa é que a companhia mantenha seu perfil financeiro robusto nos próximos três anos em caso de novas emissões de dívida ou garantias adicionais.

Estratégia de Diversificação: A NTS está focada em diversificar a sua base de clientes e ampliar a infraestrutura de transporte para atender a novos carregadores. Atualmente, a companhia opera uma rede de gasodutos estratégicos para a infraestrutura do país. A

região Sudeste, onde está localizada, é a mais importante economicamente e concentra 50% da demanda de gás do Brasil, que necessitam da sua infraestrutura, o que fortalece o seu perfil de negócios. A infraestrutura da companhia também é importante para o transporte do gás oriundo da Bolívia, das Bacias de Santos e de Campos e dos terminais de gás natural liquefeito (GNL) do Sudeste para outras regiões.

Mudança Regulatória Deve Ser Neutra: Uma abertura mais abrangente do mercado de gás no Brasil é esperada, em virtude da alienação de ativos da Petrobras realizada no setor. A agência acredita que potenciais mudanças regulatórias a curto prazo podem proporcionar maior flexibilidade à compra e à comercialização do gás natural, ampliando a demanda e, conseqüentemente, os investimentos em transporte e distribuição. Os incentivos para a redução do preço do gás ao consumidor final e o potencial aumento do consumo e da produção de gás no país nos próximos anos fortalecem a importância dos ativos operados pela NTS, que, atualmente, movimentam volume de gás abaixo das capacidades previstas em seus contratos de transporte de gás.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Não se aplicam, tendo em vista que o rating encontra-se no patamar mais alto da escala nacional da Fitch

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

-- Deterioração substancial do perfil de crédito da Petrobras, que resulte em revisão do rating da empresa para a categoria 'A(bra)';

-- Enfraquecimento da estrutura de garantias de clientes da Petrobras que realizam depósitos na conta de cobrança;

-- Alavancagem líquida acima de 3,5 vezes, de forma contínua;

-- Mudanças regulatórias ou contratuais que alterem os fundamentos da indústria de transporte de gás e/ou o modelo de negócios da NTS.

PRINCIPAIS PREMISSAS

-- Receitas baseadas nos valores contratados e reajustadas anualmente pelo IGP-M;

-- Investimentos médios de BRL267 milhões entre 2021 e 2023;

-- Distribuição de dividendos de BRL2,7 bilhões em 2021 e de BRL2,9 bilhões (95% do lucro líquido da companhia), em média, ao ano de 2022 em diante;

-- Cumprimento dos contratos de transporte atualmente em vigor entre a NTS e a Petrobras.

RESUMO DA ANÁLISE

O perfil de negócios da NTS – caracterizado por robustez e previsibilidade de fluxos de caixa – se assemelha muito ao de transmissoras de energia elétrica brasileiras classificadas pela Fitch, como a Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável) e a Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista S.A. (CTEEP, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável), que faturam pela disponibilidade da rede, e não pelo volume transportado.

Os contratos de longo prazo automaticamente reajustados pela inflação são outra característica comum aos negócios de transporte de gás e de transmissão de energia. Como a NTS, as duas transmissoras têm forte perfil financeiro. A Alupar Investimento S.A. (Alupar, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável) também opera principalmente em transmissão. A Alupar deve reduzir sua alavancagem com base na entrega dos projetos, o que deve favorecer sua geração de caixa nos próximos anos. A expectativa é que a alavancagem líquida ajustada consolidada seja de 4,0 vezes para 2021 e abaixo de 3,5 vezes a partir de 2022, após o pico esperado de 4,7 vezes em 2020, devido à concentração de investimentos.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- A debêntures da NISA, com garantia da NTS, no valor de BRL1,6 bilhão foram ajustadas na dívida (off-balance).

- A Fitch considerou como caixa restrito o valor referente ao direito de passagem que está em negociação junto à Petrobrás.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Elevada Flexibilidade Financeira: A NTS opera com índices de liquidez moderados. As saídas de caixa ocorrem de forma mais constante, uma vez que as distribuições aos acionistas são trimestrais. Os pagamentos de juros, que deverão ampliar, são sustentados pela robusta geração de caixa operacional da companhia, , A NTS possui amplo acesso ao mercado de dívida e de capitais, e tem flexibilidade para administrar sua agressiva estratégia de remuneração aos acionistas. Essa condição será importante ao longo dos próximos trimestres, considerando a aproximação do vencimento de suas

debêntures de BRL5,2 bilhões em abril de 2023. A Fitch espera que a NTS enderece o refinanciamento das debêntures ao longo dos próximos trimestres.

Em setembro de 2021, o caixa e as aplicações financeiras da NTS eram de BRL1,2 bilhão, de acordo com a metodologia da Fitch, que exclui o saldo de caixa restrito de BRL259 milhões. No mesmo período, a dívida total ajustada da NTS era de BRL6,9 bilhões, composta majoritariamente pela segunda emissão de debêntures e pela garantia off balance oferecida às debêntures da NISA, no valor de BRL1,6 bilhão.

PERFIL DO EMISSOR

A NTS opera sob autorização de prazo indeterminado 2.048 km de gasodutos nos três estados economicamente mais importantes do país, localizados na região Sudeste: São Paulo (SP); Rio de Janeiro (RJ); e Minas Gerais (MG). A empresa é controlada pelo Nova Infraestrutura Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (FIP), 82,35%; pela Itaúsa S.A. (Itaúsa), com 7,65%; e pela Nova Infraestrutura Gasodutos S.A. (NISA), que detém os 10% restantes. Os acionistas da NISA são o FIP com 91,5% e Itaúsa com 8,5%. As receitas da NTS são provenientes de contratos de longo prazo de ship-or-pay de 100% com a Petrobras e reajustados anualmente pelo IGP-M.

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 NTS.

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: 19 de fevereiro de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 19 de janeiro 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

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'.

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 (15 de outubro de 2021);

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING	PRIOR
Nova Transportadora do Sudeste S.A. - NTS	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

Gustavo Mueller

Director

Analista primário

+55 21 4503 2632

gustavo.mueller@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Leonardo Coutinho

Senior Analyst

Analista secundário

+55 21 4503 2630

leonardo.coutinho@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**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[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 15 Oct 2021\)](#)

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

Nova Transportadora do Sudeste S.A. - NTS

-

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 taxa 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.

[Energy and Natural Resources](#) [Corporate Finance](#) [Latin America](#) [Brazil](#)
