



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AA+(bra)' de Debêntures da EDP SP-MG; Perspectiva Revisada Para Positiva

Brazil Fri 15 Jul, 2022 - 15:29 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 15 Jul 2022: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' da segunda emissão de debêntures da EDP Transmissão SP-MG S.A. (EDP SP-MG). A Perspectiva do rating foi revisada para Positiva, de Estável. A emissão totaliza BRL800 milhões e tem vencimento em julho de 2039.

A revisão da Perspectiva para Positiva, de Estável, reflete a entrada em operação comercial da EDP SP-MG, de forma parcial em janeiro de 2022 e integralmente em maio de 2022, e a redução do risco de refinanciamento do projeto, uma vez que as fontes do projeto já foram integralmente levantadas, e há um prazo confortável para o refinanciamento da terceira emissão de debêntures, emitida em novembro de 2021 e com vencimento em novembro de 2023. A recente emissão, no montante de BRL 525 milhões, comprova a capacidade do emissor e de seu controlador, a EDP Energias do Brasil S.A. (EDP Brasil, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável) de acesso ao mercado mesmo em condições macroeconômicas desfavoráveis, o que também mitiga o risco de refinanciamento em 2023. A terceira emissão não atendeu os requisitos de indexação e prazo mínimo estabelecidos na escritura da segunda emissão para endividamento adicional com liberação de garantia corporativa da segunda emissão. A garantia corporativa da EDP Brasil foi estendida até o vencimento da terceira emissão.

No cenário de rating da Fitch, que considera o valor máximo permitido para a nova captação em 2023 e uma taxa de juros estressada, os Índices de Cobertura do Serviço da Dívida (*Debt Service Coverage Ratios - DSCRs*) mínimo e médio são de 1,28 vez e de 1,32 vez, respectivamente, de 2024 a 2035. Entretanto, caso a nova emissão não atenda condições estabelecidas na escritura da segunda emissão, ou o rating desta seja afetado pela nova emissão, a EDP Brasil se obriga a estender novamente a garantia corporativa até o vencimento da futura dívida. O rating poderá ser elevado quando o projeto concluir a nova emissão de longo prazo, para amortização da terceira emissão, e os mútuos com os acionistas forem quitados.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete a relativamente baixa complexidade da operação, da manutenção e dos investimentos ao longo da vida do ativo, além de contemplar a natureza estável e previsível das receitas baseadas em disponibilidade, o que leva a níveis crescentes de cobertura ao longo do período da dívida. A estrutura legal e regulatória do setor elétrico brasileiro, associada à natureza do segmento de transmissão de energia — considerado um serviço público essencial — e a elevada diversificação de contrapartes caracterizam o risco de contraparte como sistêmico.

As debêntures são seniores, totalmente amortizáveis, indexadas ao Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) e não contam com conta reserva de serviço da dívida nem cascata de pagamentos definida. A transação apresenta um risco de refinanciamento, considerando as características da terceira emissão de debêntures realizada pelo emissor em novembro 2021. A terceira emissão, no montante de BRL 525 milhões, com prazo de dois anos e amortização do tipo *bullet* em novembro de 2023, com remuneração atrelada ao CDI e sobretaxa de 1,1%, atesta o bom acesso a mercado, o que mitiga o risco de refinanciamento.

No cenário de rating da Fitch, que considera o valor máximo permitido para a nova captação em 2023 e uma taxa de juros estressada, os DSCRs mínimo e médio são de 1,28 vez e de 1,32 vez, respectivamente, de 2024 a 2035. O projeto possui *breakeven* de custos operacionais de 360%, o que, em um contexto de *Realistic Outside Cost (ROC)* de 10%, resulta em múltiplo de ROC de 36 vezes, proporcionando grande flexibilidade para a absorção de custos inesperados. Mesmo em cenários extremos de custos de dívida da potencial emissão, o DSCR médio permaneceria acima de 1,20 vez.

Risco de Custo: Médio

O risco de custo se baseia nos seguintes fundamentos:

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

A operação e a manutenção (O&M) dos ativos de transmissão são de baixa complexidade. Não há expectativa de reinvestimentos no projeto ao longo do prazo da dívida.

-- Acionista Experiente e Projeção Adequada de Custos (Previsibilidade de Custos: Médio)

O projeto não possui contrato de O&M e será auto-operado. A Fitch considera que a EDP SP-MG conta com a expertise de seu acionista e com o fato de a tecnologia envolvida em projetos de linhas de transmissão ser bem estabelecida. Além disso, há um número suficiente de operadores disponíveis para substituição, e o custo estimado de operação está de acordo com os *benchmarks* da agência.

-- Ausência de Proteções Estruturais e Expectativa de Baixa Volatilidade de Custos (Volatilidade de Custos & Proteções Estruturais: Médio)

As receitas e os custos do projeto serão reajustados anualmente pelo Índice de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA). Não existe conta reserva para O&M, nem seguro específico contra queda de torres. No entanto, a Fitch estima que há baixa volatilidade de custos e despesas, e não há obrigações relevantes para devolver a concessão, nem reinvestimentos previstos até seu término.

Receitas Previsíveis e Estáveis (Risco de Receita: Forte)

O projeto firmou um contrato à base de disponibilidade com o Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS), que estabelece penalidade máxima de 12,5% da Receita Anual Permitida (RAP) e correção anual pela inflação acumulada no período. Além disso, a cada cinco anos, até o 15º ano de operação, a RAP é revisada para restabelecer a Taxa Interna de Retorno (TIR) prevista no leilão. Devido ao robusto arcabouço legal e regulatório do setor elétrico brasileiro, associado à natureza do segmento de transmissão de energia elétrica – um serviço público essencial – e à elevada diversificação das contrapartes, o risco de contraparte é considerado sistêmico.

Risco de Refinanciamento Mitigado Pela Estrutura da Dívida (Estrutura da Dívida: Média)

As debêntures são seniores, totalmente amortizáveis e indexadas ao IPCA, mesmo índice utilizado para atualizar a receita. A emissão não possui conta reserva de serviço da dívida, nem cascata de pagamentos, mas conta com garantia corporativa do acionista até o *completion* financeiro do projeto.

O projeto apresenta risco de refinanciamento devido ao vencimento da terceira emissão de debêntures, com volume de BRL525 milhões, em novembro de 2023. O risco de refinanciamento e a ausência de conta reserva são mitigados pelo comprovado acesso a mercado da EDP SP-MG e seu controlador, e pela estrutura da emissão avaliada, que limita o montante máximo, o índice de referência e o prazo mínimo de uma possível nova dívida. Além disso, a escritura prevê confirmação de rating da emissão avaliada em caso de endividamento adicional. Na eventualidade de a dívida adicional não atender tais requisitos, a EDP Brasil se obriga a estender a garantia da segunda emissão de debêntures da EDP SP-MG até vencimento final da nova dívida.

Perfil Financeiro

No cenário de rating da Fitch, os DSCRs mínimo e médio são 1,28 vez e 1,32 vez, respectivamente, entre 2024 a 2035, e o múltiplo de ROC é de 36 vezes, o que indica a flexibilidade de custos do projeto e, em conjunto com o DSCR, é compatível com um rating superior. No entanto, a classificação é limitada pelo risco de refinanciamento ainda presente.

Comparação Com Pares

Os pares diretos da EDP SP-MG são Esperanza Transmissora de Energia S.A. (Esperanza, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável, DSCRs mínimo e médio de 1,17 vez e 1,35 vez, respectivamente) e Odoyá Transmissora de Energia S.A. (Odoyá, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável, DSCRs mínimo e médio de 0,99 vez e 1,30 vez, respectivamente). Apesar de a EDP SP-MG ter indicadores de crédito superiores aos da Esperanza e da Odoyá, estes dois projetos não apresentam risco de refinanciamento, o que limita a classificação de rating da primeira.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Emissão da dívida de longo prazo, para amortização da terceira emissão de debêntures, com características em linha com as mínimas para liberação da garantia corporativa.

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

-- Mudança na visão da Fitch sobre a qualidade de crédito do garantidor da emissão até a conclusão financeira do projeto;

-- Níveis de disponibilidade consistentemente abaixo de 97,5%, após liberação da garantia corporativa;

-- Aumentos substanciais e contínuos de custos e despesas do projeto que possam levar a média do DSCR para abaixo de 1,20 vez, após a liberação da garantia corporativa.

EMISSÃO

A emissão de debêntures de EDP SP-MG, no montante de BRL800 milhões, foi realizada em série única, com vencimento em julho de 2039 e pagamentos semestrais de juros. As debêntures são atualizadas monetariamente pela variação acumulada do IPCA mais juros remuneratórios de 4,45%. Os recursos foram utilizados para investimentos na implantação do projeto.

PRINCIPAIS PREMISAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas de IPCA e Certificado de Depósito Interbancário (CDI), atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook, publicado pela agência em junho de 2022. Os cenários consideram a entrada em operação comercial do projeto em maio de 2022. Os cenários também estimam que o projeto será financiado por meio de endividamento adicional de BRL525 milhões em novembro de 2023, bem como amortizado linearmente por 12 anos, ao custo de IPCA + 7,0%.

Cenário-base

O cenário-base considera disponibilidade de 98,5% ao longo do ciclo do projeto e custos de O&M e despesas administrativas (G&A) de acordo com o orçamento do acionista em 2022, ajustado anualmente pela inflação. O DSCR mínimo neste cenário é de 1,30 vez, após a liberação da garantia e o médio, de 1,34 vez de 2024 a 2035.

Cenário de Rating

Assume as mesmas premissas macroeconômicas do cenário-base, porém com disponibilidade de 97,5% ao longo do ciclo do projeto. Além disso, O&M e despesas administrativas são estressadas em 10% acima do cenário-base e, para 2025 (ano do DSCR mínimo), estima-se necessidade de reposição de uma torre de transmissão, ao custo de BRL2,5 milhões (preços de dezembro de 2018).

O DSCR mínimo neste cenário é de 1,28 vez, em 2023, após a liberação de garantia, e o médio, de 1,32 vez, de 2024 a 2035.

PERFIL DE CRÉDITO

A EDP SP-MG é uma Sociedade de Propósito Específico (SPE) controlada pela EDP Brasil, que possui 100% de suas ações ordinárias. O projeto detém uma concessão de transmissão de energia elétrica por trinta anos, contados a partir de 11 de agosto de 2017, data de assinatura do contrato, para construir, operar e manter dois circuitos da linha de transmissão de 500 kV Estreito - Cachoeira Paulista, cada um com 375 quilômetros de extensão.

O projeto entrou em operação comercial em maio de 2022, três meses antes do prazo contratual. De acordo com o contrato de concessão, a RAP é de BRL205,2 milhões, com data-base em outubro de 2016, ajustada anualmente pelo IPCA. O investimento final para a implementação do projeto foi de BRL1,4 bilhão.

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 EDP Energias do Brasil 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: 16 de julho de 2019.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 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'.

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/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em 'www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos'. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

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 de Infraestrutura e Financiamento de Projetos (23 de agosto de 2021);

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

Outra Metodologia Relevante:

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡

RATING ⚡

EDP Transmissao SP-MG S.A.

EDP Transmissao SP-MG
S.A./Debentures/1 Natl LT

Natl LT

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Thales Nader

Analyst

Analista primário

+55 11 3957 3656

thales.nader@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

Debora Calmon

Director

Analista secundário

Nacional

+55 21 3957 3621

debora.calmon@fitchratings.com

Bruno Pahl

Senior 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

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

EDP Transmissao SP-MG S.A. -

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em

<https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

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 da 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>. 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.

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, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. 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 o rating dos 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 disponibilizado para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos. Para 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).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

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.

[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 Infrastructure and Project Finance Latin America Brazil

