



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Ratings 'AA(bra)' da Celesc e de Suas Subsidiárias.

Fri 03 Dec, 2021 - 4:13 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 03 Dec 2021: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. (Celesc) e de suas subsidiárias, Celesc Distribuição S.A. (Celesc D) e Celesc Geração S.A. (Celesc G). Ao mesmo tempo, a Fitch afirmou os ratings 'AA(bra)' das segunda e terceira emissões de debêntures da Celesc G e da quarta emissão de debêntures da Celesc D. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings refletem a atuação preponderante do grupo Celesc no regulado segmento de distribuição de energia elétrica, cujo risco é de baixo com alguma volatilidade do fluxo de caixa e tem o de operacional, ainda que tenha obtido melhoras recentes pouco representativas, ao passo que a existência de riscos operacionais. A avaliação incorpora, ainda, a financeira consolidada, apesar da expectativa de fluxo. Fitch avalia as três empresas em bases consolidadas classificação ao do seu controlador, o estado de Santa Catarina Prazo 'AA(bra)').

## Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Baixo a Moderado Risco de Negócios:** Os ratings da Celesc e de suas duas principais subsidiárias incorporam a elevada representatividade do negócio de distribuição. Nos 12 meses encerrados em setembro de 2021, a Celesc D gerou 80% do EBITDA do grupo. A distribuidora se beneficia de monopólio em sua área de concessão, mas está exposta a riscos de demanda, de inadimplência e de perdas, bem como ao impacto das revisões tarifárias em sua geração de caixa. A distribuidora possui elevada exposição ao consumo industrial e comercial (57% do mercado total), e a recuperação da atividade no estado de Santa Catarina tem impulsionado os resultados da companhia. As projeções consideram aumento de 7,4% no consumo de energia em 2021 e 2,0% em 2022, após queda de 1,3% em 2020.

**Base de Ativos e Ineficiências são Limitadores:** Entre os grupos avaliados pela Fitch com atuação em distribuição, a Celesc possui a base de ativos menos diversificada e está exposta a risco político decorrente do controle público. A Celesc D apresenta baixo nível de perdas de energia, mas ainda tem o desafio de reduzir custos operacionais e rentabilizar sua base de ativos, apesar da evolução recente. A distribuidora tem intensificado os investimentos na rede e envida esforços para reduzir despesas atuariais e indenizações aos consumidores, para as quais não há cobertura tarifária. Também tem sido bem-sucedida na redução dos custos operacionais, sobretudo na linha de pessoal. Em 2021, o EBITDA da distribuidora, estimado em BRL1,0 bilhão, deve superar o EBITDA regulatório de BRL875 milhões, reconhecido na última revisão tarifária de agosto de 2021.

**Revisão Tarifária Favorável:** Os investimentos da Celesc D no último ciclo tarifário foram integralmente reconhecidos na base de remuneração, frente a glosas de 15% na revisão de 2016. Esse resultado aproxima a companhia de seus pares privados e reflete o aprimoramento de processos internos. O ganho associado é estimado em BRL134 milhões anuais, ou 15% do EBITDA consolidado do grupo. O limite de perdas não técnicas cobertas nas tarifas foi ampliado, o que gera uma economia de BRL1,1 bilhão e expectativa de que a Celesc D se torne eficiente (os custos projetados pela Fitch somam BRL1,1 bilhão e depreciação), em linha com os custos regulatórios in

**FCF Negativo é Gerenciável:** O grupo Celesc deve vir a apresentar FCF negativo a partir de 2021, pressionado por maiores investimentos em 2021-2024, mais concentrados na distribuidora, últimos quatro anos. O fluxo de caixa das operações em 2021 e em BRL1,0 bilhão em 2022, em base consolidada, em comparação com BRL1,2 bilhão em 2020, com FCFs negativos em BRL128 milhões e BR

## Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR

2020, o CFFO foi beneficiado pelo recebimento da Conta-Covid, em montante superior aos impactos efetivos da pandemia, e pelo aproveitamento de créditos tributários extraordinários, que já estão sendo repassados ao consumidor desde a última revisão tarifária, até junho de 2023.

**Alavancagem Financeira Historicamente Conservadora:** Em bases consolidadas, a Celesc deve manter relação dívida líquida ajustada/EBITDA em patamar conservador nos próximos anos, apesar dos FCFs negativos. O indicador é estimado em 0,8 vez em 2021 e 0,9 vez em 2022, em linha com 2020, e considera EBITDA consolidado de BRL1,2 bilhão em 2021 e BRL1,0 bilhão em 2022. Restrições nas dívidas das subsidiárias impõem alavancagem máxima de 2,0 vezes, em base consolidada, e limitação na distribuição de dividendos em até 25% do lucro líquido.

## SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Significativo fortalecimento do EBITDA da Celesc D em comparação com o EBITDA regulatório;
- Fortalecimento do fluxo de caixa da companhia;
- Maior diversificação de negócios nos resultados consolidados do grupo.

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

- Deterioração do desempenho operacional da Celesc
- Índice dívida líquida/EBITDA superior a 3,0 vezes,
- Piora do perfil de liquidez da companhia.

## PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas no cenário de rating do emis

Celesc D:

## Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR

- Reajuste de 5,7% nas tarifas em 2021 e em linha com índices de inflação a partir de 2022 (IGP-M/IPCA);
- Aumento de 7,4% no consumo total de energia elétrica na área de concessão da Celesc D em 2021 e de 2,3%, em média, em 2022-2024;
- Receita líquida (excetuando-se receita de construção) de BRL10,9 bilhões em 2021 e BRL9,5 bilhões em 2022;
- Custos operacionais gerenciáveis (PMSO) de BRL1,1 bilhão, em média, em 2021-2024.

#### Celesc G:

- Generation Scaling Factor (GSF) de 0,75 em 2021, 0,80 em 2022 e 0,82 a partir de 2023;
- Receita regulatória (RAG) de BRL130 milhões em 2021, corrigida pelo IGP-M nos anos seguintes, e receita de venda de energia de BRL60 milhões, em média, em 2021-2024.
- Custos operacionais de BRL60 milhões, em média, em 2021-2024.

#### Consolidado:

- Investimentos anuais de BRL905 milhões, em média, em 2021-2024, em base consolidada;
- Distribuição de dividendos equivalente a 25% do lucro líquido, em base consolidada.

## RESUMO DA ANÁLISE

Dos grupos classificados pela Fitch com atuação pre distribuição de energia elétrica, a Celesc se posiciona S.A. (Light, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra) perfil de negócios um pouco mais robusto, com 30% do segmento de geração, embora também opere em concessão. Por outro lado, a fraca eficiência operacional no mercado e o perfil financeiro menos robusto, com al. 3,0 vezes nos próximos anos, justificam a classificação de 2020, o consumo de energia na área de concessão de em média, enquanto o consumo na área de concessão de em média.

## Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR

O rating da Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A. (Equatorial Pará, 'AA+(bra)'/Observação Negativa) reflete o perfil de crédito consolidado do grupo Equatorial e está um grau acima do da Celesc. O grupo Equatorial possui uma base de ativos diversificada, com atuação relevante nos segmentos de geração e transmissão. O grupo opera seis concessões de distribuição e é um dos mais eficientes no segmento entre os grupos avaliados pela Fitch. Esses aspectos compensam seu perfil financeiro mais agressivo. A dívida líquida ajustada/EBITDA ajustado do grupo é estimada em torno de 3,0 vezes em 2021-2022, pressionada por uma série de aquisições recentes nos segmentos de geração e distribuição de energia elétrica e saneamento.

A Companhia Paranaense de Energia (Copel, 'AAA(bra)'/Estável) possui maior diversificação de ativos em relação à da Celesc, e sua classificação também se beneficia de um perfil financeiro conservador. Assim como o grupo catarinense, a Copel está exposta a risco político, decorrente de controle estatal e também opera uma única concessionária de distribuição. Contudo, a distribuidora da Copel contribui com cerca de 30% do EBITDA consolidado, enquanto os segmentos de geração e transmissão contribuem com cerca de 50% e 20%, respectivamente. A alavancagem financeira líquida do grupo deve se manter em torno de 2,0 vezes nos próximos anos.

### Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- Exclusão de receitas e custos de construção.
- Dividendos recebidos de empresas não consolidadas foram transferidos para o CFFO.

### LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Confortável: A posição de liquidez da Celesc foi fortalecida em abril de 2021, por meio da quarta emissão de debêntures da Celesc D, no montante de BRL 550 milhões, com prazo de cinco anos. Ao final de setembro de 2021, o saldo de caixa e aplicações financeiras e as linhas contratadas para financiar parte de seus investimentos do grupo para administrar FCFs negativos. O saldo disponível de Desenvolvimento (BID) era de USD93 milhões e o balanço cambial nos futuros desembolsos.

Em 30 de setembro de 2021, a posição de caixa e aplicações financeiras e as linhas contratadas para financiar parte de seus investimentos do grupo para administrar FCFs negativos. O saldo disponível de Desenvolvimento (BID) era de USD93 milhões e o balanço cambial nos futuros desembolsos.

## Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR

empréstimos bancários (8%). A holding não possuía dívida no período e a distribuidora concentrava 69% e 94% da dívida e do caixa consolidados, respectivamente.

## PERFIL DO EMISSOR

A Celesc é uma holding não operacional de economia mista, com capital aberto, controlada pelo Estado de Santa Catarina, que detém 50,2% de seu capital votante e 20,2% do capital total. A companhia atua predominantemente no segmento de distribuição de energia elétrica, por meio da Celesc D, subsidiária integral, responsável por mais de 85% do EBITDA consolidado. A Celesc também atua em geração de energia elétrica, por meio da Celesc G, subsidiária integral, que possui 138 MW de capacidade instalada.

## 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 Celesc.

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:

Celesc

Data na qual a classificação em escala nacional foi er fevereiro de 2016.

Data na qual a classificação em escala nacional foi at dezembro de 2020.

Celesc D

Data na qual a classificação em escala nacional foi er dezembro de 2020.

## Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR

## Celesc G

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de fevereiro de 2016.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 11 de dezembro de 2020.

A classificação de risco foi comunicada às entidades avaliadas ou a partes a elas relacionadas, e os ratings atribuídos não foram alterados 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 Ratings Corporativos (15 de outo

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controlador (2021).

## Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR

## RATING ACTIC

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		PRIOR ↕
Centrais Eletricas de Santa Catarina S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Stable	AA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
Celesc Distribuicao S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Stable	AA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AA(bra) Affirmed	AA(bra)
Celesc Geracao S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Stable	AA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AA(bra) Affirmed	AA(bra)
senior secured	Natl LT	AA(bra) Affirmed	AA(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 C  
SP SP Cep 01.418-100

## Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

**SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR**

**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](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**

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria - Effective December 2021 \(pub. 26 Aug 2020\)](#)

[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 30 Oct 2020\)](#)

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

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

[Corporate Rating Criteria \(pub. 15 Oct 2021\) \(including Sector Navigators\)](#)

[Sector Navigators - Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 15 Oct 2021\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 15 Oct 2021\)](#)

## Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

**SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR**

## 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

Celesc Distribuicao S.A	-
Celesc Geracao S.A.	-
Centrais Eletricas de Santa Catarina 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 CONDU

CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESS

(FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTR

RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NES

CONDU

CONDUTA". OS INTERESSES RELEVANTES DE DIR

DISPONÍVEIS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS](https://www.fitchratings.com).

PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTOR

ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIC

AUTORIZADO, PARA O QUAL O ANALISTA PRINC

EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIAD/

NA FCA, OU SERVIÇOS COMPLEMENTARES POD

DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

## Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

**SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR**

[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 ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. A Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas e advogados com respeito às demonstrações financeiras, e advogados com respeito às demonstrações tributárias. Além disso, os ratings e as projeções financeiras são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e condições futuras. Por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos e, portanto, qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e relatórios da Fitch e as condições ou eventos futuros não previstos na ocasião da elaboração não podem ser afirmados.

As informações neste relatório são fornecidas 'tais como' e não representam uma garantia.

## Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

**SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR**

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 para a publicação de títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos em particular. Devido à relativa eficiência da publicação de relatórios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado até três dias antes do acesso para os assinantes dos relatórios. Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul, a Fitch detém uma licença australiana de serviços financeiros e a legislação autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas para clientes de varejo, nos termos da Lei de Serviços Financeiros. Sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se aplicam as regras que se aplicam a clientes de varejo, nos termos da Lei de Serviços Financeiros.

## Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

**SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR**

[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](#)   [Utilities and Power](#)   [Latin America](#)

[Brazil](#)

---

## Credit Outlook 2022

Our Credit Outlook series returns to explore what risks and trends will drive credit markets in 2022.

**SEE THE YEAR AHEAD IN FULL COLOR**