



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Taesa; IDRs em Perspectiva Negativa

Mon 17 Aug, 2020 - 18:21 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 17 Aug 2020: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' e 'BBB-' (BBB menos), respectivamente, da Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa), assim como o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da companhia e de suas emissões de debêntures seniores sem garantia. A Perspectiva dos IDRs é Negativa, enquanto a Perspectiva do Rating Nacional de Longo Prazo é Estável.

Os ratings da Taesa refletem seu baixo risco de negócio, em virtude de sua forte e diversificada carteira de ativos de transmissão de energia, com receitas previsíveis, margens operacionais elevadas e robusta geração de fluxo de caixa das operações (CFFO), proveniente de contratos de concessão de longo prazo no Brasil. Além disso, nenhuma das 39 concessões das quais a companhia participa expira antes de 2030, o que garante sustentabilidade às suas operações. A Taesa também deve manter um perfil de liquidez adequado e baixa alavancagem para o setor, apesar de um pico em 2020, devido a maiores investimentos e a pagamentos de dividendos significativos, que devem resultar em fluxo de caixa livre (FCF) negativo no ano.

O IDR em Moeda Estrangeira da Taesa é limitado pelo Teto-país 'BB' do Brasil, uma vez que a empresa gera todas as suas receitas em moeda local, em reais, e não possui

caixa nem linhas de crédito compromissadas no exterior. A Fitch também considera adequada a diferença de três graus entre o IDR em Moeda Local da Taesa e o rating soberano, devido à sua natureza de prestadora de um serviço regulado. Como resultado, a Perspectiva Negativa dos IDRs em Moeda Estrangeira e Local é igual à do rating soberano 'BB-' (BB menos) do Brasil. A agência não estima qualquer mudança significativa no perfil de risco das empresas de transmissão de energia no Brasil e acredita que a Taesa será capaz de fortalecer sua já diversificada base de ativos com os investimentos em curso, enquanto mantém sólido perfil financeiro frente a seus pares latino-americanos do setor na mesma categoria de rating, o que também sustenta a Perspectiva Estável do Rating Nacional de Longo Prazo.

Os ratings da Taesa não são limitados pela qualidade de crédito de um de seus acionistas, a Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig, IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BB-' (BB menos)/Perspectiva Estável), uma vez que esta última compartilha o controle da primeira com a Interconexion Electrica S.A. E.S.P. (ISA; IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BBB+' (BBB mais)/Perspectiva Negativa), e seu acesso ao caixa da Taesa se restringe aos dividendos. A Fitch considera o risco regulatório do setor elétrico brasileiro baixo a moderado e acredita que os riscos associados à fase de construção de seis projetos em desenvolvimento da Taesa são administráveis. No entender da agência, a companhia pode sustentar os investimentos necessários e os aportes de capital para estes projetos, tendo em vista sua forte flexibilidade financeira. O início de novos projetos é importante para atenuar os efeitos das esperadas reduções de receitas em algumas concessões.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Baixo Risco de Negócio: Os IDRs da Taesa se apoiam no baixo risco do segmento de transmissão de energia brasileiro, uma vez que as receitas anuais permitidas (RAPs) se baseiam na disponibilidade das linhas, e não no volume transportado. Além disto, as RAPs são ajustadas anualmente pela inflação, o que tende a compensar as pressões nos custos. As empresas do setor apresentam diversificada base de clientes e estrutura de pagamentos com garantia.

Robusta Carteira de Ativos: O perfil de crédito da Taesa se beneficia de sua forte carteira de ativos e da ausência de exposição a renovações de concessões a curto e médio prazos. A emissora é uma das maiores empresas privadas de transmissão de energia do Brasil, com 11.098km de linhas e 1.823km em construção, considerando

sua participação em cada ativo. As concessões da Taesa não expiram antes de 2030, e os vencimentos ocorrerão de forma escalonada ao longo dos anos.

Receitas Fortes e Previsíveis: A Fitch acredita que a Taesa compensará a esperada redução nas receitas e no EBITDA de parte de sua carteira por meio de novos projetos e aquisições. Ativos de transmissão concedidos até 2006 preveem redução de 50% das RAPs quando completarem 15 anos de operação. Considerando a RAP proporcional consolidada da companhia, de BRL2,2 bilhões, resultante de seus ativos operacionais no período de 12 meses encerrado em 30 de junho de 2020, a redução gradual esperada, de BRL231 milhões até 2023, corresponde a 11% do total. Por outro lado, a aquisição de três concessões em 2020 e dos seis projetos novos ainda em desenvolvimento deve adicionar BRL677 milhões às receitas da empresa até 2022.

Devido às diferentes épocas de reduções das RAPs e ao início da contribuição dos novos ativos e aquisições, a Fitch acredita que o EBITDA da Taesa, calculado de acordo com as normas contábeis regulatórias, permanecerá estável em cerca de BRL1,2 bilhão em 2020. Em 2021-2022, a agência acredita que o EBITDA aumentará para BRL1,4 bilhão, tendo em vista que os novos projetos estarão totalmente operacionais. As margens de EBITDA são elevadas, variando de 82% a 84% – característica das companhias de transmissão no Brasil.

FCF Negativo no Ciclo de Investimentos: Com base nas regras contábeis regulatórias e nos resultados das empresas consolidadas, a Fitch estima que o FCF da Taesa ficará negativo em cerca de BRL900 milhões em 2020 e retornará a um patamar positivo, de BRL88 milhões, em 2021. O FCF negativo deste ano reflete investimentos mais altos, de BRL1,1 bilhão, relacionados a novos projetos e a um significativo pagamento de dividendos. O CFFO deve permanecer robusto, em BRL1,1 bilhão em 2020, refletindo as elevadas margens do negócio e as baixas taxas de juros. O CFFO e o FCF, de acordo com as normas contábeis do IFRS, foram de BRL937 milhões e negativo em BRL518 milhões, respectivamente, no período de 12 meses encerrado em 30 de junho de 2020.

Alavancagem Deve Permanecer Baixa: A Taesa conseguiu administrar sua baixa alavancagem consolidada, apesar do elevado pagamento de dividendos e das significativas aquisições dos últimos anos. A Fitch acredita que a alavancagem financeira líquida ajustada consolidada atingirá um pico de 4,3 vezes em 2020, tendo em vista os maiores investimentos esperados neste ano. Na ausência de aquisições relevantes ou de novos projetos, a agência estima que a alavancagem líquida

ajustada da companhia ficará abaixo de 3,5 vezes a partir de 2021. No período de 12 meses encerrado em 30 de junho de 2020, a Taesa reportou índices dívida total ajustada/EBITDA e dívida líquida/EBITDA de 5,3 vezes e 3,8 vezes, respectivamente, de acordo com as normas contábeis regulatórias, e de 5,1 vezes e 3,1 vezes excluindo os efeitos da aquisição de três novas linhas de transmissão no primeiro trimestre de 2020, que tiveram pequena contribuição no EBITDA dos últimos 12 meses. A Fitch inclui dívidas fora do balanço relacionadas a garantias prestadas, bem como dividendos recebidos sobre estes índices, ambos de empresas não consolidadas.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Uma ação de rating positiva nos IDRs em Moedas Estrangeira e Local da Taesa está associada à elevação do rating soberano do Brasil;

-- Uma elevação não se aplica ao Rating Nacional de Longo Prazo, que já se encontra na categoria mais elevada.

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

-- Deterioração do perfil financeiro consolidado da Taesa, com alavancagem líquida aumentando para mais de 3,5 vezes, em bases contínuas;

-- Índice de alavancagem líquida/FFO acima de 4,0 vezes, em bases contínuas;

-- Investimentos em projetos com riscos significativamente mais altos do que os atuais e com estruturas financeiras fracas;

-- Um cenário mais desafiador para o setor elétrico no Brasil;

-- Ações de rating negativas no rating soberano do Brasil também podem pressionar os IDRs da Taesa.

MELHORES E PIORES CENÁRIOS DE RATING

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

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas do cenário de rating da Fitch para a Taesa incluem:

- RAPs ajustadas pela inflação e, em alguns casos, com redução de 50% ao final do 15º ano de operação da concessão;
- Despesas operacionais ajustadas pela inflação;
- Dividendos correspondentes a 95% do lucro líquido, calculados pelas normas contábeis regulatórias;
- Caixa mínimo de BRL400 milhões;
- Nenhuma aquisição relevante financiada por dívida.

RESUMO DA ANÁLISE

O perfil financeiro da Taesa é mais forte que o de seus pares da América Latina Interconexion Electrica S.A. E.S.P. (ISA; IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BBB+' (BBB mais)/Perspectiva Negativa), Transelec S.A. (Transelec; IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BBB'/Perspectiva Estável) e Consórcio Transmantaro S.A. (CTM; IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BBB'/Perspectiva Estável). Estas empresas

possuem perfil com baixo risco de negócio, receitas previsíveis e robusta geração de fluxo de caixa, o que é característico de transmissoras de energia que operam em setores regulados. A principal diferença entre os ratings das empresas avaliadas é o país no qual estas geram a maior parte de suas receitas e a localização dos ativos. Enquanto seus pares estão em países classificados com ratings grau de investimento, a Taesa é impactada negativamente pelo Teto-país 'BB' do Brasil.

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

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas.

RESUMO DOS AJUSTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Os custos de construção foram excluídos da receita líquida.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Adequada: A Fitch acredita que a Taesa manterá posição de liquidez adequada frente à sua dívida de curto prazo, com amplo acesso a linhas de crédito bancárias e ao mercado de capitais, a fim de mitigar o esperado FCF negativo de 2020. Em 30 de junho de 2020, o caixa consolidado e as aplicações financeiras totalizavam BRL2,2 bilhões, segundo cálculos da Fitch, frente à dívida de curto prazo de BRL917 milhões, o que representava uma cobertura de 2,4 vezes. Os BRL900 milhões captados em abril de 2020 por meio de três instrumentos de dívida, com vencimento final em 2022, sustentaram a forte posição de liquidez da companhia no final do semestre. No entanto, a Fitch acredita que o forte índice caixa/dívida de curto prazo retornará à faixa de 0,5 vez – 1,0 vez após as saídas de recursos programadas, referentes aos investimentos nos projetos em desenvolvimento.

A dívida consolidada da Taesa se caracteriza por vencimentos administráveis e pela ausência de risco cambial. Em 30 de junho de 2020, a dívida total ajustada do grupo era de BRL7,8 bilhões, considerando sua participação proporcional na dívida de

subsidiárias não consolidadas – BRL968 milhões. A dívida consolidada, de BRL6,8 bilhões, era composta principalmente por BRL4,3 bilhões em debêntures.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de relevância de crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) da Taesa é '3'. As questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, devido à sua natureza ou à forma como estão sendo por ela administradas.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Taesa.

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: 23 de novembro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 23 de agosto de 2019.

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 (1º de maio de 2020);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (8 de junho de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	LT IDR	BB Rating Outlook Negative	Affirmed	BB Ra Outlo Negat
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Negative	Affirmed	BBB- Outlo Negat
	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(l Outlo
● senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(l

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS**Wellington Senter**

Associate Director

Analista primário

+55 21 4503 2606

Fitch Ratings Brasil Ltda. Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro

20220-460

Rafael Faro

Analyst

Analista secundário

+55 21 3957 3616

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

MEDIA CONTACTS**Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com**APPLICABLE CRITERIA**[Corporate Rating Criteria \(pub. 01 May 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[National Scale Rating Criteria \(pub. 08 Jun 2020\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Transmissora Alianca de Energia Eletrica S.A.

EU Endorsed

DISCLAIMER

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE:

[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO 'CÓDIGO DE CONDUTA'. A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Copyright © 2020 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

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be

found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Corporate Finance: Middle Markets Corporate Finance Utilities and Power

Corporate Finance: Leveraged Finance Latin America Brazil

