RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Taesa

Mon 09 Aug, 2021 - 18:01 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 09 Aug 2021: 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-', respectivamente, e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa). A Perspectiva é Negativa para os IDRs e Estável para o Rating Nacional de Longo Prazo.

Os ratings da Taesa refletem seu baixo risco de negócios em relação à sua diversificada carteira de ativos de transmissão de energia no Brasil, com receitas previsíveis e elevadas margens operacionais. A análise considera que a empresa irá migrar sua alavancagem para patamares mais conservadores e apresentar fluxo de caixa livre (FCF) positivo a partir de 2022.

O IDR em Moeda Estrangeira da Taesa é limitado pelo Teto-país 'BB' do Brasil, enquanto o ambiente operacional do país limita o IDR em Moeda Local. A Perspectiva Negativa do IDR em Moeda Estrangeira segue a mesma Perspectiva do Rating Soberano 'BB-' do Brasil, e a Perspectiva Negativa do IDR em Moeda Local está relacionada ao ambiente operacional deteriorado do país.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Baixo Risco de Negócios: O perfil de crédito da Taesa se beneficia do baixo risco de negócios associado ao segmento de transmissão de energia no Brasil, uma vez que as receitas anuais permitidas (RAPs) se baseiam na disponibilidade das linhas, e não no volume transportado. Além disso, as RAPs são ajustadas anualmente pela inflação, o que tende a compensar as pressões nos custos. As empresas do setor apresentam uma diversificada base de clientes e estrutura de pagamentos com garantias.

Robusta Carteira de Ativos: A Taesa apresenta uma carteira de ativos robusta e diversificada e 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 10.854km de linhas de transmissão em todo o país, e mais 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 próximos anos.

Receitas Previsíveis e Robustas: A conclusão de novos projetos deve permitir à Taesa compensar as reduções de receitas e EBITDA provenientes de parte de seu portfólio atual. As concessões para ativos de transmissão anteriores a 2006 preveem redução de 50% das RAPs quando completarem 15 anos de operação. Considerando a RAP proporcional consolidada da empresa, de BRL1,8 bilhão, resultante de seus ativos operacionais no período de 12 meses encerrado em 30 de junho de 2021, a redução gradual esperada da receita, de BRL280 milhões até 2023, corresponde a 15% do total. Por outro lado, os dois projetos 100% próprios, ainda em desenvolvimento, devem adicionar BRL309 milhões às receitas da empresa em 2022.

A alta exposição a concessões indexadas ao IGP-M (cerca de 80% da RAP consolidada) também fortalecerá os resultados consolidados dos grupos em 2021 e 2022. O EBITDA, calculado pela contabilidade regulatória, deve aumentar para BRL1,4 bilhão em 2021. Para 2022-2023, a expectativa da Fitch é de que o EBITDA aumente para BRL1,9 bilhão, tendo em vista que os novos projetos estarão em plena operação. As margens de EBITDA são elevadas, variando de 80% a 85%, característica das empresas de transmissão no Brasil.

FCF Positivo a Partir de 2022: Com base nas regras contábeis regulatórias, o fluxo de caixa das operações (CFFO) consolidado da Taesa deve permanecer robusto, com BRL1,5 bilhão em 2021 e BRL1,9 bilhão em 2022, refletindo altas margens de negócios e taxas de juros de baixas a médias no Brasil. O FCF da empresa deve ficar negativo em BRL1,1 bilhão em 2021 e voltar a ficar positivo, em BRL715 milhões, em 2022, uma vez que os investimentos devem diminuir significativamente para patamares abaixo de BRL60 milhões, após a entrega de todos os novos projetos até o final de 2021. O FCF negativo deste ano reflete investimentos de BRL615 bilhões e um forte índice de distribuição de dividendos.

Alavancagem Moderada Deve Diminuir: O cenário-base para a Taesa considera a migração de seus indicadores de alavancagem em 2022 para patamares abaixo de 3,5 vezes, condizentes com seus ratings atuais. Pagamentos substanciais de dividendos, juntamente com aquisições significativas e desembolsos para investimentos, impactaram a alavancagem líquida ajustada consolidada de 4,1 vezes em 2020, com a expectativa de um índice igual para 2021, pois os investimentos e dividendos permanecerão elevados. A Fitch inclui nesses índices dívidas fora do balanço relacionadas a garantias prestadas, bem como dividendos recebidos de empresas não consolidadas.

Abordagem Individual: 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-/Perspectiva Estável), porque a Cemig compartilha o controle da Taesa com a Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA; IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BBB+/Perspectiva Negativa), e seu acesso ao caixa da Taesa é limitado a dividendos. A análise não incorpora uma mudança esperada em sua estrutura acionária. Apesar do plano da Cemig de vender sua participação na Taesa, o momento e o resultado final são incertos.

Baixo Risco de Construção: Os riscos associados à fase de construção de seis projetos em desenvolvimento são administráveis, e a Taesa já obteve licença de instalação e direcionou a captação para todos eles. A empresa também é capaz de fazer frente aos investimentos necessários para os dois projetos que são próprios (BRL615 milhões), e às contribuições de capital pendentes para os outros quatro nos quais não possui controle individualmente (BRL64 milhões), tendo em vista sua forte flexibilidade financeira e posição de liquidez. O início de operação de todos os empreendimentos ocorrerá até junho de 2022, antes dos prazos regulatórios contratuais.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Uma ação de rating positiva no IDR em Moedas Estrangeira e Local da Taesa está associada à elevação do Rating Soberano do Brasil;
- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Local da empresa está associada a melhoras no ambiente operacional no Brasil;
- Uma elevação não se aplica ao Rating Nacional de Longo Prazo, uma vez que este já se encontra na categoria mais elevada da escala da Fitch.

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

- Uma ação de rating negativa no IDR em Moeda Local seria associada a uma deterioração no perfil financeiro consolidado da Taesa, com alavancagem líquida ajustada acima de 3,5 vezes e índice de alavancagem líquida pelo FFO acima de 4,0 vezes, ambas em bases contínuas;
- Um ambiente operacional mais fraco no Brasil pode resultar em rebaixamento do IDR em Moeda Local;
- Um rebaixamento no Rating Soberano do Brasil resultaria em uma ação de rating semelhante no IDR em Moeda Estrangeira da Taesa;
- Um rebaixamento de dois graus no IDR em Moeda Local da Taesa levaria a um rebaixamento no Rating em Escala Nacional.

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;
- Reajuste da RAP para o ciclo 2021-2022 – Concessões indexadas ao IGP-M: +37%/Concessões indexadas ao IPCA: +8%;
- Despesas operacionais ajustadas pela inflação;
- Caixa mínimo de BRL500 milhões;
- Dividendos correspondentes a 95% do lucro líquido, calculados pelas normas contábeis regulatórias.

RESUMO DA ANÁLISE

O perfil financeiro da Taesa é mais forte que o de seus pares latino-americanos Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (IDR em Moeda Estrangeira 'BBB'/Perspectiva Negativa) e Consórcio Transmataro S.A. (IDR em Moeda Estrangeira 'BBB'/Perspectiva Estável), na Colômbia, e Transelec S.A. (IDR em Moeda Estrangeira 'BBB'/Perspectiva Estável), no Chile. Todos estes pares apresentam perfis de baixo risco de negócios e geração de fluxo de caixa previsível, característica das empresas de transmissão de eletricidade em um setor regulado. As principais diferenças nos ratings destas empresas são os países onde estão suas principais fontes de receitas e onde estão localizados seus ativos – Chile (IDR 'A-/Estável) e Colômbia (IDR BB+/Estável). Embora os pares da Taesa estejam em países com classificações mais elevadas, os ratings da empresa brasileira são afetados negativamente pelo Teto-país do Brasil, 'BB'.

RESUMO DOS AJUSTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

EBITDA não considera margem de construção apurada pelas normas IFRS.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Adequada: A Taesa deve manter uma liquidez moderada frente à sua dívida de curto prazo, com amplo acesso a linhas de crédito bancárias e ao mercado de capitais, de modo a mitigar o FCF negativo esperado para 2021. Em 31 de março de 2021, o caixa consolidado e títulos negociáveis totalizavam BRL1,0 bilhão, frente à dívida de curto prazo de BRL528 milhões, o que representava uma cobertura de 1,8 vez. A emissão de BRL750 milhões em maio de 2021, com vencimento final em 2036, reforçou a posição de liquidez, mas o índice caixa/dívida de curto prazo deve retornar à faixa de 0,5 vez a 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 31 de março de 2021, a dívida total ajustada do grupo era de BRL7,3 bilhões, considerando sua participação proporcional na dívida de subsidiárias não consolidadas – BRL1,1 bilhão. A dívida consolidada, de BRL6,3 bilhões, era composta principalmente por BRL5,2 bilhões em debêntures.

PERFIL DO EMISSOR

A Taesa é a terceira maior empresa de transmissão de energia do Brasil, com 10.854 km de linhas, incluindo 1.823 km em desenvolvimento. A empresa tem participação em 39 concessões em todo o país, incluindo seis em construção. É controlada pelo grupo brasileiro Cemig e pela colombiana Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA), que possuem 36,97% e 26,03% das ações com direito a voto, respectivamente.

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 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: 17 de agosto de 2020.

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. 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'.

Data do Comitê de Rating Relevante: 6 de agosto de 2021.

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 (21 de dezembro de 2020);

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

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.	LT IDR	BB Rating Outlook Negative	Affirmed	BB Rating Outlook Negative
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Negative	Affirmed	BBB- Rating Outlook Negative
	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****Wellington Senter**

Associate Director

Analista primário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Lucas Rios, CFA

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@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[Corporate Rating Criteria \(pub. 21 Dec 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)**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**

Transmissora Alianca de Energia Eletrica S.A.

EU Endorsed, UK 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 O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIADA A ESTA) REGISTRADA NA ESMO OU NA FCA, PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

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 à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas 'tais como se apresentam', sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de

mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos. Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.

[Corporate Finance: Middle Markets](#) [Corporate Finance](#) [Utilities and Power](#) [Corporate Finance: Leveraged Finance](#)

[Latin America](#) [Brazil](#)