



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Engie Brasil

Tue 09 Mar, 2021 - 10:37 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 09 Mar 2021: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Engie Brasil Energia S.A. (Engie Brasil) 'BB' e 'BBB-' (BBB menos), respectivamente. A agência também afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da companhia e de suas emissões de debêntures seniores sem garantias de ativos reais. A Perspectiva dos IDRs é Negativa, enquanto a do Rating Nacional de Longo Prazo é Estável.

Os ratings da Engie Brasil refletem sua destaca posição de mercado - é a maior empresa privada de geração de energia elétrica do país, com uma carteira relevante e diversificada, eficiência operacional e robusta geração de fluxo de caixa operacional, proveniente de contratos de longo prazo para venda de energia com seus clientes. O perfil de crédito da empresa também é beneficiado por um perfil financeiro conservador, com histórico de baixa alavancagem e forte flexibilidade financeira para enfrentar as necessidades de financiamento resultantes de investimentos em novos projetos. O risco regulatório do setor elétrico brasileiro é considerado de baixo a moderado, e o risco hidrológico atualmente está acima da média.

O IDR em Moeda Estrangeira é limitado pelo Teto-país do Brasil, 'BB', uma vez que todas as receitas da Engie Brasil são denominadas em moeda local (BRL), sem caixa e linhas de crédito compromissadas no exterior. A análise não incorpora a possibilidade de suporte pela controladora, a Engie S.A. (IDR 'A'/Perspectiva Negativa), pois o vínculo entre as duas empresas é considerado fraco pela Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras

e Subsidiárias da Fitch. A Fitch também considera apropriada a diferença de três graus entre o IDR em Moeda Local e o rating soberano devido à natureza regulada do setor elétrico.

Como resultado, a Perspectiva dos IDRs em Moedas Estrangeira e Local segue a do rating soberano do Brasil, 'BB-' (BB menos). A Fitch acredita que, mesmo durante um período de investimentos elevados, a Engie Brasil manterá seu sólido perfil de crédito consolidado nos próximos anos, o que sustenta a Perspectiva Estável do Rating Nacional de Longo Prazo.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Forte Perfil de Negócios: Os ratings da Engie Brasil são beneficiados por sua forte posição de negócios no segmento de geração de energia elétrica do país, onde é a maior empresa privada, com capacidade instalada total de 8.711MW, a ser ampliada em 795MW, para 9.506MW, após a conclusão de dois projetos em desenvolvimento. A empresa tem um histórico de sucesso em sua estratégia comercial e na alocação mensal de sua capacidade de energia. Além disso, se favorece da diluição dos riscos operacionais decorrente de sua diversificada base de ativos. A entrada da empresa no segmento de transmissão, em 2017, proporcionou maior diversificação e previsibilidade ao fluxo de caixa operacional. A Engie Brasil possui 2.805km de linhas de transmissão em desenvolvimento, com Receitas Anuais Permitidas (RAPs) de BRL545 milhões, a serem concluídas até o fim de 2021.

FCF Negativo Administrável: A Fitch considera que a Engie Brasil possui flexibilidade financeira para enfrentar o esperado fluxo de caixa livre negativo (FCF) em 2021. O cenário-base da agência apresenta EBITDAs e fluxos de caixa das operações (CFFOs) médios de BRL5,5 bilhões e BRL4,4 bilhões em 2021 e 2022, respectivamente, com FCF negativo em torno de BRL1,6 bilhão em 2021 e positivo em cerca de BRL250 milhões em 2022. A margem de EBITDA deve aumentar ao longo dos próximos anos, chegando a 60% em 2021, devido à menor atividade de comercialização de energia e à entrada em operação das linhas de transmissão. Os elevados investimentos, de BRL4,9 bilhões no período de 2021 e 2022, aliados à forte distribuição de dividendos – correspondentes a uma distribuição de dividendos de 100% do lucro líquido – pressionam o FCF, embora a Fitch considere que há flexibilidade na distribuição de dividendos para manter indicadores de crédito fortes. A agência estimou vendas de 4,5GW médios e 4,9GW médios em 2021 e 2022, com tarifas médias de BRL210/MWh e BRL213/MWh, excluindo as vendas no mercado spot e o regime de cotas deste.

Exposição Moderada ao Risco Hidrológico: A Fitch estima que os volumes de energia descontratada da empresa, de 12% em 2021 e 14% em 2022, sejam suficientes para suportar o GSF (Generating Scaling Factor) nestes anos, considerando uma média de 0,82 para este período. Este cenário atenua a exposição da empresa ao preço da energia no mercado spot (PLD) de BRL178/MWh, considerado no cenário-base da agência. A Engie Brasil precisa obter contratos de compra de energia a preços compatíveis com os estabelecidos nos contratos de venda ou manter energia descontratada para cobrir a redução de sua geração própria. A empresa possui proteção contra risco hidrológico em contratos de venda no mercado regulado – que representa cerca de 40% da energia vendida –, o que limita sua exposição a 7% da capacidade total.

Alavancagem Conservadora Deve Permanecer: O cenário-base da Fitch estima índices dívida líquida/EBITDA ajustado em 2,2 e 2,1 vezes e dívida líquida/recursos das operações (FFO) em 2,4 e 2,3 vezes, respectivamente, em 2021 e 2022. Estes índices ainda são conservadores para os IDRs, embora estejam acima das respectivas médias de 1,9 vez e 2,0 vezes dos últimos três anos, devido a dívidas levantadas para financiar aquisições (principalmente os BRL3,8 bilhões para a Transportadora Associada de Gás S.A. [TAG], em 2019 e 2020, e os BRL329 milhões para a transmissora Novo Estado Energia S.A., em 2020) e para investimentos em projetos greenfield. A Novo Estado é o maior projeto em desenvolvimento da companhia, totalizando um investimento de BRL3,0 bilhões, sendo BRL1,2 bilhão já realizado em 2020. O BRL1,8 bilhão restante será desembolsado em 2021.

Vínculos Fracos com a Controladora: Os ratings da Engie Brasil são baseados em seu perfil de crédito individual, tendo em vista que os vínculos legais, operacionais e estratégicos com sua controladora, a Engie S.A., são fracos, de modo geral. A Engie S.A. controla 68,71% da Engie Brasil, mas não há garantias ou cláusulas de inadimplência cruzada. Apesar de ambas terem o mesmo negócio principal, a Fitch vê a integração operacional como fraca. O vínculo estratégico é moderado, devido aos riscos de reputação relacionados ao uso de um nome comum.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Uma elevação é improvável a curto prazo, uma vez que o IDR em Moeda Estrangeira é limitado pelo Teto-país do Brasil, 'BB', e o IDR em Moeda Local é limitado a três graus acima do rating soberano, 'BB-' (BB menos).

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

- Investimentos relevantes ou aquisições não consideradas no cenário-base da Fitch, que possam levar a um índice de alavancagem líquida consistentemente acima de 3,5 vezes;
- Alavancagem líquida ajustada pelos recursos das operações (FFO) acima de 4,0 vezes, em bases contínuas;
- Dificuldades em financiar o plano de investimentos por meio de dívidas de project finance;
- Um rebaixamento do rating soberano pode resultar em rebaixamento dos IDRs da Engie Brasil.

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

- Vendas de energia de 4,5 GW médios em 2021 e 4,9 GW médios em 2022 – não inclui capacidade térmica e o regime de cotas;
- Compra de energia de 1,1 GW médio em 2021 e 2022;
- Despesas administrativas (SG&A) ajustadas pela inflação;

- GSF de 0,80 em 2021 e 0,83 em 2022;
- Investimentos de BRL4,9 bilhões de 2021 a 2022;
- Pagamento de dividendos de 100% do lucro líquido;
- Projetos de transmissão Gralha Azul e Novo Estado em pleno funcionamento até fim de 2021;
- Conclusão do complexo eólico Santo Agostinho em 2023;
- Aquisição da Usina Hidrelétrica de Jirau não considerada até 2023.

RESUMO DA ANÁLISE

O IDR em Moeda Estrangeira 'BB'/Perspectiva Estável da Engie Brasil está entre dois e quatro graus abaixo do de seus pares na América Latina Engie Chile ('BBB+' (BBB mais)/Perspectiva Estável), quarta maior geradora de energia daquele país, Emgesa ('BBB'/Perspectiva Negativa), segunda maior empresa de geração da Colômbia, e AES Gener ('BBB-' (BBB menos)/Perspectiva Estável), segunda maior geradora do Chile e uma das líderes na Colômbia, principalmente em função do Teto-país brasileiro 'BB'. A Engie Chile, a Emgesa e a AES Gener se beneficiam do melhor ambiente econômico dos países com grau de investimento – Chile e Colômbia –, enquanto o IDR em Moeda Estrangeira da Engie Brasil é limitado pelo Teto-país do Brasil.

O IDR em Moeda Local da Engie Brasil 'BBB-' (BBB menos)/Perspectiva Estável é mais comparável ao desses pares classificados na categoria 'BBB'. A empresa está bem posicionada em relação a seus pares do segmento de geração na América Latina em termos de capacidade instalada, diversificação de ativos e posição contratada. A Engie Brasil tem uma capacidade instalada de aproximadamente 8,7 GW, superior aos 5,3 GW da AES Gener, 3,5 GW da Emgesa e 2,2 GW da Enel Generación Chile. No entanto, o mix de energia da Engie Chile e da AES Gener difere da empresa coligada no Brasil e da Emgesa. A Engie Brasil e a Emgesa estão mais expostas às condições hidrológicas, enquanto AES Gener e Engie Chile precisam lidar com a volatilidade dos preços do carvão e do gás natural. Todas as empresas possuem geração de caixa previsível e robusta, uma vez que administraram adequadamente os riscos do negócio, mas a Engie Brasil tem um perfil financeiro mais forte. A Fitch considera apropriada a diferença de três graus entre o IDR em Moeda Local da Engie Brasil e o rating soberano, devido à natureza regulada do negócio.

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 listadas abaixo.

RESUMO DOS AJUSTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Receita e custo de construção não considerados no EBITDA.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Alta Flexibilidade Financeira: A liquidez consolidada da Engie Brasil é robusta, sem concentração de vencimentos da dívida de curto prazo. Em dezembro de 2020, a posição de caixa e aplicações financeiras, de BRL4,7 bilhões, estava significativamente acima da dívida de curto prazo, de BRL1,8 bilhão. O elevado saldo de caixa será parcialmente utilizado para financiar o FCF negativo em 2021, quando o grupo ainda precisará levantar novas dívidas. O amplo acesso da Engie Brasil aos mercados de dívida e de capital permite que o grupo obtenha alternativas de captação de recursos com estrutura adequada de project finance e mantenha um perfil bem equilibrado de vencimentos. Ao final de 2020, a empresa tinha BRL3,1 bilhões de desembolsos pendentes em empréstimos de longo prazo já contratados para financiamento de projetos, que devem ser recebidos em 2021 e devem financiar parte do plano de investimentos este ano. Em dezembro de 2020, a dívida total da Engie Brasil, de BRL16,2 bilhões, era composta principalmente por empréstimos junto ao BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social) (BRL5,9 bilhões) e debêntures (BRL5,6 bilhões).

Considerações de ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de relevância de crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) 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 administradas pela entidade. Para obter mais informações sobre nossos scores de Relevância ESG, acesse <https://www.fitchratings.com/site/esg>.

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 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Engie 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:

Engie Brasil Energia S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 12 de março 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.

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'.

Este relatório foi publicado originalmente, em inglês, em 8 de março 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);
- Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (26 de agosto de 2020);
- Metodologia de Rating em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Engie Brasil Energia 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)

Feedback

[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, RJ 20220-460

Lucas Rios, CFA

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2205

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

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

[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

Engie Brasil Energia 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 ESMA 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](#)

Feedback