

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'AA+(bra)' à Primeira Emissão de Debêntures da IP Sul; Perspectiva Estável

Brazil Thu 10 Feb, 2022 - 17:24 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 10 Feb 2022: A Fitch Ratings atribuiu o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)', com Perspectiva Estável, à primeira emissão de debêntures da IP Sul Concessionária de Iluminação Pública S.A. (IP Sul). O montante da transação, em série única, totalizou BRL80 milhões e tem vencimento em dezembro de 2035.

A taxa final definida em bookbuilding, de Índice Nacional de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA) + 7,2665%, ficou ligeiramente abaixo da considerada pela Fitch em seus cenários para atribuição do rating à proposta de emissão. Com a nova taxa e atualização das premissas macroeconômicas, o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (Debt Service Coverage Ratio - DSCR) médio do cenário de rating foi elevado para 1,44 vez, de 1,39 vez. No entanto, a exposição a reinvestimentos durante o prazo da dívida, moderadamente flexíveis, em conjunto com a ausência de histórico de performance do

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

Contribuição de Iluminação Pública (CIP) nas contas de luz dos usuários da cidade de Porto Alegre, considerado um risco de contraparte bastante pulverizado. Considera, ainda, a baixa complexidade da operação e da manutenção do projeto e sua moderada exposição a reinvestimentos durante a concessão.

As debêntures são a única dívida do projeto, seniores, totalmente amortizáveis, indexadas ao IPCA e contarão com uma conta reserva de Capex para mitigar a exposição da dívida ao segundo ciclo de investimentos, previsto para ocorrer em 2033 e 2034. No cenário de rating da Fitch, que considera uma redução de 50% do bônus sobre a conta de energia esperado pelo emissor, em virtude da ausência de histórico operacional e do estágio atual do projeto, os DSCRs mínimo e médio são de 1,08 vez e 1,44 vez, respectivamente. A exposição a reinvestimentos durante o prazo da dívida, moderadamente flexíveis, em conjunto com a ausência de histórico de performance do projeto, limitam o rating a 'AA+(bra)'.

IP Sul apresenta breakeven de custos operacionais de 85%, o que, em um contexto de Realistic Outside Cost (ROC) de 7,5%, resulta em um múltiplo de ROC de 11,3 vezes, proporcionando flexibilidade para absorver custos inesperados, e considerado robusto para a categoria de rating atribuída.

Risco de Custo: Médio

O Risco de Custo se baseia nos seguintes subfundamentos:

Baixa Complexidade Operacional (Risco de Escopo: Médio)

O risco operacional é mitigado pela natureza simples da operação e manutenção (O&M), visando a modernização do parque de Iluminação Pública de Porto Alegre. Os reinvestimentos ao longo da concessão são limitados durante o prazo da dívida (10% a 20% das receitas), apresentando alguma flexibilidade para antecipação ou postergação destes.

Custos Estáveis e Previsíveis (Previsibilidade de Custos: Médio)

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

Ausência de Proteções Estruturais Mitigada pela Expectativa de Baixa Volatilidade de Custos (Volatilidade de Custos & Proteções Estruturais: Médias)

As receitas e custos do projeto são reajustados anualmente pela inflação. Não há conta-reserva para O&M e não existem obrigações relevantes para devolução da concessão, mas são previstos reinvestimentos a partir de 2033 referentes, principalmente, à troca de luminárias, o que é mitigado pela conta reserva de Capex. O projeto apresenta breakeven de custos operacionais de 80%, o que, em um contexto de ROC de 7,5%, representa um múltiplo de ROC de 10,7 vezes.

Receitas Provenientes do Pagamento das Contas de Luz dos Usuários de Porto Alegre [Risco Receita: Médio]

O contrato de concessão administrativa com a Prefeitura de Porto Alegre estabelece uma contraprestação fixa mensal máxima, que é atingida com a conclusão de determinados marcos contratuais. Além disso, define possíveis deduções de receitas em caso de performance operacional abaixo do mínimo estabelecido em contrato. A fonte de pagamento das receitas da concessionária é o recolhimento da CIP, uma contribuição criada em 2003 para o custeio do fornecimento de iluminação pública. A CIP é arrecadada pela distribuidora de energia – CEEE-D, controlada indiretamente pela Equatorial Energia S.A. - por meio da conta de luz dos usuários. A CEEE-D atua como arrecadadora tributária e, de acordo com o Contrato Conta Vinculada assinado junto à Caixa Econômica Federal (Caixa, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'/Perspectiva Estável), é obrigada a transferir todos os recursos arrecadados da CIP para uma conta vinculada administrada pela Caixa. Estes recursos serão utilizados, primeiramente, para o pagamento da contraprestação devida pelo Município de Porto Alegre e do bônus sobre o consumo de energia. A Fitch entende que o risco de recebimento da CIP recai sobre os consumidores finais de energia da cidade, e, portanto, é um risco bastante pulverizado.

Caso haja economias adicionais no consumo de energia, a IP Sul fará jus a receber bônus anuais. A arrecadação histórica da CIP (BRL60 milhões em 2020) tem sido bem acima dos pagamentos esperados pela IP Sul (BRL30-40 milhões ao ano, considerando o bônus). No cenário de Fitch, essa cobrança de até 100% sobre a contraprestação devida à

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

A emissão de debêntures representa a única dívida do projeto durante os dois primeiros ciclos de investimentos, é sênior e totalmente amortizável até o seu vencimento, e conta com um teste para distribuição de dividendos equivalente a 1,30 vez. As debêntures são indexadas ao IPCA, que é o mesmo índice usado para reajustar as tarifas, resultando em um hedge natural. Conta com uma conta reserva Capex, parcialmente preenchida com os recursos da emissão, e posteriormente com o excesso da geração de caixa do projeto a partir de 2028. Seus recursos serão utilizados para custear os investimentos no segundo ciclo de investimentos, previsto para 2033 e 2034. A conta reserva do serviço da dívida é menor que o usual, equivalente a um sexto da próxima parcela de principal e juros.

Perfil Financeiro

No cenário de rating da Fitch, que considera uma redução de 50% do bônus sobre a conta de energia estimada pelo emissor, em virtude da ausência de histórico operacional e do estágio atual de desenvolvimento do projeto, os DSCRs mínimo e médio são de 1,08 vez e 1,44 vez, respectivamente. Entre 2028 e 2030, quando a conta reserva capex é preenchida, o DSCR calculado pela Fitch é de aproximadamente 1,10 vez. O DSCR considera os recursos utilizados para preencher a conta como um redutor da geração de caixa (CFADS). Apesar de o DSCR médio ser considerado consistente com um rating mais elevado para projetos com receitas baseadas em disponibilidade, a ausência de histórico operacional limita o rating a 'AA+(bra)'. Por outro lado, a IP Sul apresenta breakeven de custos operacionais de 85%, o que, em um contexto de ROC de 7,5%, resulta em um múltiplo de ROC de 11,3 vezes, proporcionando grande flexibilidade para absorver custos inesperados, e considerado robusto para a categoria de rating atribuída.

Comparação com Pares

No portfólio da Fitch, o par mais direto da IP Sul é a Engie Soluções Cidades Inteligentes e Infraestrutura de Uberlândia S.A. (Engie Uberlândia, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AAA (bra)' com Perspectiva Estável). A Engie Uberlândia é responsável pelos serviços de iluminação pública da cidade de Uberlândia (MG). Ambas as companhias são PPPs de iluminação pública, com receitas provenientes de contraprestações mensais, cujos recursos são oriundos do pagamento de CIP pelas

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

enquanto a emissão da IP Sul se beneficia de uma conta reserva do serviço da dívida equivalente a um mês. Ao contrário do que ocorre com a IP Sul, a dívida da Engie Uberlândia não está exposta a um novo ciclo de reinvestimentos. Ainda assim, as debêntures da IP Sul se beneficiarão de uma conta reserva de capex (investimentos) para mitigar este risco. Ambos os projetos não dependem do bônus de energia para honrar suas dívidas.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Histórico positivo de bônus, consistentes com uma eficiência energética de 68%;
- Conclusão dos investimentos de acordo com os marcos contratuais para receber 100% das receitas contratadas.

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

- Histórico de bônus a partir de 2023 abaixo do cenário-base da Fitch;
- Aumentos substanciais e de custos e despesas do projeto que levem a um DSCR médio abaixo de 1,15vez.

EMISSÃO

A primeira emissão de debêntures da IP Sul foi realizada em série única, no montante de BRL80 milhões. Os recursos da emissão serão utilizados para financiar os investimentos previstos no primeiro ciclo de investimentos da PPP, bem como para custear parcialmente a conta reserva capex. A partir de 2028, os recursos gerados pelo projeto, após pagamento da dívida, serão destinados ao preenchimento da conta reserva de capex, até que esta atinja o valor de BRL35 milhões. A emissão será atualizada monetariamente pela variação acumulada do IPCA mais juros remuneratórios anuais de 7,2665% ao ano. O vencimento final ocorrerá em dezembro de 2035, com pagamentos

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

As principais premissas utilizadas pela Fitch em seu cenário-base incluem:

- Despesas operacionais de acordo com a estimativa do IE;
- Investimentos de acordo com a estimativa do IE;
- Bônus sobre a conta de energia de acordo com a estimativa do IE, consistente com uma eficiência energética de 67%;

No cenário-base, os DSCRs mínimo e médio são de 1,04 vez e 1,67 vez, respectivamente. O DSCR mínimo (em 2028) menor no cenário-base é explicado pela forma como a Fitch considera os recursos utilizados para preencher a conta reserva de Capex, como um redutor da geração de caixa (CFADS). Como a geração de caixa é mais forte no cenário-base, o projeto preenche a conta reserva de forma mais rápida a partir de 2028.

As mesmas premissas foram utilizadas pela agência em seu cenário de rating, exceto:

- Despesas operacionais 7,5% superiores ao cenário-base;
- Aumento de 8,0% dos custos de fornecimento de luminárias de LED, para refletir um potencial sobrecusto na troca de fornecedores;
- Aumento de 5,0% nos demais investimentos;
- 50% de redução de bônus sobre a conta de energia, de acordo a estimativa do IE.

No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 1,08 vez e 1,44 vez, respectivamente.

PERFIL DE CRÉDITO

A IP Sul é a concessionária responsável pela manutenção e modernização da iluminação pública da cidade de Porto Alegre. O contrato de concessão administrativa, assinado em 2020 e válido até 2040, estabelece uma contraprestação fixa mensal máxima R\$ 1.745

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

CIP é arrecadada pela distribuidora de energia – CEEE-D (não avaliada) - por meio da conta de luz dos usuários.

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 IP Sul Concessionária de Iluminação Pública S.A. (IP Sul).

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:

IP Sul Concessionária de Iluminação Pública S.A. (IP Sul)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 5 de novembro de 2021.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (23 de agosto de 2021);

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

Outra Metodologia Relevante:

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING	PRIOR
IP Sul Concessionaria De Iluminacao Publica S.A.	Natl LT AA+(bra) Rating Outlook Stable New Rating	AA+(EXP) (bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Bruno Pahl

Director

Analista primário

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@fitchratings.com

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

+55 11 4504 2203

daniel.takeushi@fitchratings.com

Marta Veloso

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2618

marta.veloso@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Availability-Based Projects Rating Criteria \(pub. 27 May 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

[Infrastructure and Project Finance Rating Criteria – Effective Aug. 23, 2021–July 20, 2022 \(pub. 23 Aug 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

APPLICABLE MODELS

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

IP Sul Concessionaria De Iluminacao Publica 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 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". OS INTERESSES RELEVANTES DE DIRETORES E ACIONISTAS ESTÃO DISPONÍVEIS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO OU COMPLEMENTAR À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE SERVIÇO AUTORIZADO, PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIADA A ESTA) REGISTRADA NA ESMA OU NA FCA, OU SERVIÇOS COMPLEMENTARES PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

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

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

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

We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT

(Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.

[Energy and Natural Resources](#)[Infrastructure and Project Finance](#)[Latin America](#)[Brazil](#)



We use cookies to deliver our online services, to understand how they are used and for advertising purposes. Details of the cookies we use and instructions on how to disable them are set out in our Privacy Policy. To agree to our use of cookies click Accept.

ACCEPT