



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AA(bra)' da 2ª Emissão de Debêntures da MSG; Perspectiva Estável

Wed 18 Aug, 2021 - 4:06 PM ET

Fitch Ratings - New York - 18 Aug 2021: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da segunda emissão de debêntures da Mata de Santa Genebra Transmissão S.A. (MSG), no valor de BRL210 milhões e com vencimento em novembro de 2030. A Perspectiva do rating é Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating da segunda emissão de debêntures da MSG reflete as fianças corporativas não solidárias dos acionistas até a conclusão financeira do projeto. As fianças mitigam as incertezas relativas à probabilidade, ao montante e ao cronograma de pagamento das penalidades que poderão ser aplicadas à MSG devido ao atraso na entrada em operação da Subestação Fernão Dias. Além disso, mitigam as incertezas sobre os valores dos pagamentos de custos relacionados à implantação do projeto, que não estavam originalmente no orçamento, bem como a aquisição de peças sobressalentes. Nos cenários da Fitch e da MSG, o projeto depende de aportes dos acionistas em 2021 e 2022 para honrar suas obrigações e, devido à existência das fianças que cobrem o saldo da dívida, o rating está limitado à visão da agência sobre a qualidade de crédito do garantidor mais fraco.

O rating também reflete a baixa complexidade da operação, da manutenção e dos investimentos ao longo da vida do projeto, juntamente com a natureza estável e previsível

das receitas baseadas em disponibilidade. As debêntures possuem características padrão para dívidas de ativos similares no Brasil.

Os cenários da Fitch assumem que a MSG ressarcirá o Sistema Interligado Nacional (SIN) pelo impacto causado pelo atraso de suas obras na conexão de Cantareira Transmissora de Energia S.A. (Cantareira) ao SIN, de acordo com o Despacho 841/2018 da Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel). A conclusão financeira do projeto só poderá ser atingida após a inexistência de débitos, passivos financeiros e/ou qualquer obrigação atribuída à emissora e relativa ao descumprimento do prazo de entrada em operação – o que mitiga o risco de esta penalidade ser aplicada após a liberação das fianças. Os cenários da agência também consideram o pagamento, em 18 meses, de multa estimada em BRL30,5 milhões, devido ao atraso da entrada em operação comercial da MSG, conforme estipulado no contrato de concessão. O Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (Debt Service Coverage Ratio – DSCR) médio no cenário de rating da Fitch (de 1,19 vez entre 2023 e 2029) e o múltiplo de Realistic Outside Cost (ROC), de 14,8 vezes, proporcionam flexibilidade para o projeto absorver custos inesperados e suportam ratings mais elevados.

Risco de Custo: Médio

O Risco de Custo se baseia nos seguintes subfundamentos:

-- Baixa Complexidade Operacional (Risco de Escopo: Forte)

Os ativos de transmissão são considerados de baixa complexidade para operação e manutenção. Não há expectativa de reinvestimentos no projeto ao longo do prazo da dívida.

-- Operadores Com Experiência Comprovada (Previsibilidade de Custos: Médio)

O projeto tem contrato de operação e manutenção por cinco anos, sujeito a renovação, com a Copel Geração de Transmissão S.A. (Copel G&T, Rating 'AAA(bra)'/Estável), que também é a acionista majoritária da MSG. A Copel G&T possui experiência comprovada em operação de linhas de transmissão no Brasil, e a Fitch considera a tecnologia empregada comprovada e com longo histórico de desempenho. Além disso, há um número suficiente de operadores disponíveis, em caso de necessidade de substituição dos serviços, com preços próximos aos de projetos similares avaliados pela agência.

-- Ausência de Proteções Estruturais e Expectativa de Baixa Volatilidade de Custos (Volatilidade de Custos & Proteções Estruturais: Forte)

As receitas e os custos são reajustados pela inflação. Não há conta reserva para operação e manutenção, e o projeto não conta com seguros contra queda de torres. No entanto, não há obrigações relevantes para a devolução da concessão, nem reinvestimentos previstos até o seu término. O projeto apresenta breakeven de custos operacionais de 111%, o que, em um contexto de ROC a 7,5%, resulta em um múltiplo de ROC de 14,8 vezes.

Fluxo de Receita Estável e Previsível (Risco de Receita: Forte)

O projeto firmou um contrato, à base de disponibilidade, com o Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS), que estabelece dedução máxima de indisponibilidade de 12,5% da Receita Anual Permitida (RAP) e correção anual pela inflação acumulada no período. Além disso, a cada cinco anos, até o 15º ano de operação, a RAP é revisada para mitigar as variações macroeconômicas e restabelecer a Taxa Interna de Retorno (TIR) do projeto definida no leilão. A Fitch considera este fator positivo para o projeto, uma vez que conta com financiamento atrelado à Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP), um dos parâmetros considerados para a revisão da RAP. A estrutura legal e regulatória do setor elétrico brasileiro, associada à natureza do segmento de transmissão de energia — considerado um serviço público essencial —, e a elevada diversificação das contrapartes caracterizam o risco de contraparte como sistêmico.

Estrutura de Dívida Adequada (Estrutura da Dívida: Médio)

As debêntures são seniores e pari passu com o financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). A estrutura da dívida inclui uma conta reserva de seis meses, está exposta à TJLP do financiamento do BNDES e conta com fianças corporativas até a conclusão financeira do projeto. A estrutura da dívida contém, ainda, cláusula de vencimento antecipado não automático relacionado à falência dos acionistas. No entanto, a Fitch acredita que ela não será exercida caso os pagamentos das debêntures sejam honrados conforme estabelecido na escritura da emissão. Portanto, estas cláusulas não limitarão a qualidade de crédito das debêntures após a conclusão financeira do projeto.

Perfil Financeiro

O DSCR médio no cenário de rating, de 1,19 vez entre 2023 e 2029, e o múltiplo de ROC, de 14,8 vezes, são condizentes com classificações mais elevadas, de acordo com a metodologia da Fitch. No entanto, dado o cronograma atualizado de investimentos do projeto devido a sobrecustos e à compra de peças sobressalentes, a MSG precisará do suporte dos acionistas para honrar estes pagamentos nos próximos dois anos, quando o projeto apresenta DSCRs abaixo de 1,0 vez. A Fitch não vê risco de inadimplência da MSG, já que a estrutura da dívida

conta com garantias corporativas dos dois acionistas e ambos têm capacidade de realizar aportes de capital no projeto para efetuar tais pagamentos.

Comparação Com Pares

A MSG tem perfil financeiro similar ao da Guaraciaba Transmissora de Energia S.A. (Guaraciaba), cuja segunda emissão de debêntures possui Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)', com Perspectiva Positiva. Ambos os projetos têm DSCR médio próximo a 1,20 vez. A Perspectiva Positiva do rating da emissão de Guaraciaba reflete a expectativa da Fitch de que esta continuará apresentando melhora operacional ao longo de 2021, e que suas métricas são compatíveis com um rating superior. Os dois projetos estão expostos ao mesmo arcabouço regulatório e possuem os mesmos atributos para os principais fundamentos do rating.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Melhora, na visão da Fitch, da qualidade de crédito dos garantidores do projeto;
- Definição do montante e do cronograma de pagamento das penalidades referentes a Cantareira, desde que o projeto mantenha perfil de DSCR superior a 1,10 vez.

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

- Deterioração, na visão da Fitch, da qualidade de crédito dos garantidores;
- Perfil de DSCR abaixo de 1,05 vez após a liberação das garantias corporativas.

EMISSÃO

A segunda emissão de debêntures da MSG, no montante de BRL210 milhões, vence em novembro de 2030. Os pagamentos de juros e principal são semestrais e tiveram início em novembro de 2020. A emissão compartilha todas as garantias com os financiamentos contratados junto ao BNDES, no total de BRL1,0 bilhão.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook da agência, publicado em junho de 2021. A premissa de TJLP considera 4,8% em 2021, 5,2% em 2022 e 4,95% ao ano a partir de 2023.

O cenário-base da Fitch considera disponibilidade de 98,5% ao longo do ciclo do projeto. Custos e despesas administrativas são estimados em BRL40,6 milhões em 2021 e em BRL32,7 milhões em 2022, e estes valores são corrigidos pela inflação anual nos demais períodos. Além disso, este cenário assume que, a partir de janeiro de 2022, o projeto começará a efetuar os pagamentos de penalidades por atraso e também terá a redução da RAP devido ao ressarcimento da RAP da Cantareira, o qual deverá ser realizado de acordo com a sugestão da nota técnica 0463/2018, publicada pela Aneel. Este cenário da Fitch também contempla o plano de investimentos dos acionistas, que prevê cerca de BRL146 milhões em pagamentos referentes a sobrecustos da fase de construção, compra de peças sobressalentes e custos ambientais nos próximos cinco anos, além de aproximadamente BRL3,6 milhões (preços nominais de 2026) de custos ambientais a partir de 2026. Os DSCRs mínimo e médio neste cenário são de 1,08 vez e de 1,22 vez, respectivamente, de 2023 a 2029.

O cenário de rating da Fitch considera disponibilidade de 97,5% ao longo do ciclo do projeto. Custos e despesas administrativos são estimados em BRL43,7 milhões em 2021 e em BRL35,2 milhões em 2022, e são corrigidos pela inflação anual nos demais períodos. Além disso, o cenário assume que, a partir de janeiro de 2022, o projeto começará a efetuar os pagamentos de penalidades por atraso e também terá a redução da RAP devido ao ressarcimento da RAP da Cantareira, o que deverá ser feito de acordo com a sugestão da nota técnica. O plano de investimentos do cenário de rating não foi estressado em relação ao do cenário base. As projeções também contemplam um evento relacionado a quedas de torres em 2023, ano em que o projeto apresenta o DSCR mínimo, ao custo de reposição de BRL2,8 milhões (preço nominal). Os DSCRs mínimo e médio são de 1,06 vez e de 1,19 vez, respectivamente, de 2023 a 2029.

RESUMO DA ANÁLISE

A MSG está 100% operacional desde novembro de 2020, com apenas um trecho ainda pendente de receber o Termo de Liberação Definitivo (TLD). O projeto recebe, atualmente, 99,5% da RAP total, e deverá receber 100% nos próximos meses. Em 2020, a MSG reportou receita líquida de BRL153 milhões e custos totais de BRL25,3 milhões. O plano de investimentos para os próximos cinco anos foi revisto, a fim de incorporar sobrecustos e a compra de peças sobressalentes. Estes custos somam BRL146 milhões, estão concentrados em 2021 e deverão ser pagos majoritariamente com aportes de capital dos acionistas.

De acordo com o contrato de concessão, o projeto deveria ter entrado em operação comercial em novembro de 2017, com exceção do segundo e do terceiro bancos de autotransformadores da Subestação Fernão Dias, cuja entrada em operação estava prevista para maio de 2018. Portanto, a companhia deverá pagar aproximadamente BRL30,5 milhões em penalidades devido ao atraso de suas obras, em 18 parcelas mensais após a entrada em operação comercial de cada função de transmissão. Além disso, uma vez que o atraso do COD da subestação Fernão Dias foi considerado um impeditivo para a energização total da Cantareira, e de acordo com a Resolução Normativa nº 454/2011 da Aneel, a MSG poderá ter sua RAP reduzida em até 10% em cada ciclo tarifário. O valor reduzido da RAP da MSG deverá corresponder à RAP da Cantareira desde fevereiro de 2018 até a resolução deste impeditivo, o qual ocorreu em 19 de novembro de 2020. Apesar de a penalidade estar determinada na resolução acima, todas as sanções relativas à MSG estão suspensas até que o processo administrativo sobre o excludente de responsabilidade seja julgado. Desta forma, há incertezas sobre o prazo e a data para que a redução na receita da MSG tenha início. No entanto, a fim de mitigar o risco de não pagamento aos debenturistas, as fianças corporativas só poderão ser liberadas caso não haja débitos, passivos financeiros e/ou qualquer obrigação pecuniária relativos ao atraso na entrada em operação do projeto, entre outros.

PERFIL DE CRÉDITO

A MSG foi desenvolvida para construir, manter e operar três linhas de transmissão de alta tensão, com extensão total de 885 km, e cinco subestações. A concessão foi arrematada em leilão realizado em novembro de 2013, com RAP real de BRL174,5 milhões (a preços de agosto de 2013). O período de concessão é de trinta anos, contados a partir de maio de 2014. Os acionistas do projeto são a Copel GT (50,1%) e Furnas Centrais Elétricas S.A. (Furnas, 49,9%).

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 Mata de Santa Genebra Transmissão 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:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 3 de setembro de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 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.

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 Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (24 de março de 2020);

-- 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
Mata de Santa Genebra Transmissao S.A.		
● Mata de Santa Genebra Transmissao S.A./Debentures/1 Natl LT	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Stable Affirmed AA(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alessandra Braga Andrade

Associate Director

Analista primário

+1 646 582 4457

alessandra.braga@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Adriane Silva

Director

Analista secundário

Nacional

+55 11 4504 2607

adriane.silva@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

[Infrastructure and Project Finance Rating Criteria \(pub. 24 Mar 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

[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).

Third-party Model ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Mata de Santa Genebra Transmissao 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: [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 CONDUITA 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 CONDUITA". 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 taxa 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.

Feedback