



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Taesa

Brazil Wed 03 Aug, 2022 - 16:21 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 03 Aug 2022: 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 dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings da Taesa refletem o 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 manterá sua alavancagem líquida ajustada em níveis adequados, em torno de 3,5 vezes, mesmo levando em conta os fluxos de caixa livre (FCFs) negativos, em função do forte programa de investimentos. A liquidez da Taesa se beneficia do amplo acesso a captações e do alongado perfil de vencimento da dívida. O IDR em Moeda Estrangeira da empresa é limitado pelo Teto-país do Brasil, 'BB', enquanto o ambiente operacional do país limita o IDR em Moeda Local. A Perspectiva Estável dos IDRs segue a mesma Perspectiva do rating soberano 'BB-' do Brasil.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Baixo Risco de Negócios: O perfil de crédito da Taesa se beneficia do seu baixo risco de negócios, associado à sua atuação no segmento de transmissão de energia elétrica 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 eventuais pressões nos custos. As empresas deste setor apresentam uma diversificada base de clientes e estrutura de pagamentos com garantias.

Robusta Carteira de Ativos: A Taesa apresenta carteira de ativos robusta e diversificada, bem como ausência de exposição a renovações de concessões a curto e médio prazos. A emissora é uma das maiores empresas de transmissão de energia do Brasil, com 11.689km de linhas de transmissão em operação em todo o país, e 1.399 km em construção, considerando sua participação em cada projeto. As concessões da Taesa não expiram antes de dezembro de 2030, e os vencimentos ocorrerão de forma escalonada ao longo dos anos subsequentes.

Receitas Fortes e Previsíveis: 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 consolidada da empresa, de BRL2,4 bilhões, resultante de seus ativos operacionais, a redução gradual esperada das receitas até 2024 deve corresponder a menos de 7% do total. Por outro lado, os três novos projetos em desenvolvimento devem adicionar BRL216 milhões (9%) às receitas da empresa até 2026.

A alta exposição a concessões indexadas ao Índice Geral de Preços do Mercado - IGP-M (cerca de 80% da RAP consolidada) também fortalecerá os resultados consolidados dos grupos em 2022 e 2023. O EBITDA, calculado pela contabilidade regulatória, deve aumentar para BRL1,9 bilhão em 2022, de BRL1,5 bilhão em 2021. Para 2023, a expectativa da Fitch é de que o EBITDA aumente para cerca de BRL2,0 bilhões, tendo em vista que os novos projetos concluídos ao longo de 2022 estarão em plena operação durante todo o ano. As margens de EBITDA são elevadas, variando de 80% a 85%, característica das empresas de transmissão no Brasil.

Programa de Investimentos Pressiona FCF: Com base nas regras contábeis regulatórias, o fluxo de caixa das operações (CFFO) consolidado da Taesa deve permanecer robusto, com BRL1,4 bilhão em 2022 e BRL1,6 bilhão em 2023, mesmo com as elevadas taxas de juros do Brasil. Um agressivo plano de investimentos e a significativa distribuição de dividendos pressionarão o FCF da empresa, que deve ficar negativo em BRL1,0 bilhão em 2022 e em BRL212 milhões, em média, durante o período de 2023 a 2024. O cenário-base incorpora investimentos de BRL529 milhões em 2022 e distribuição de dividendos de 95% do lucro líquido regulatório durante o horizonte de

rating. Os investimentos da Taesa devem atingir BRL1,1 bilhão em 2023, em função da construção dos dois novos projetos adquiridos recentemente.

Índices de Alavancagem Moderados: O cenário-base considera que a Taesa administrará sua alavancagem líquida ajustada em torno de 3,5 vezes, consistente com seus ratings atuais. Pagamentos substanciais de dividendos, juntamente com desembolsos significativos para investimentos, limitam a capacidade de redução da alavancagem da empresa. A Fitch estima que o índice dívida líquida ajustada/EBITDA ajustado da Taesa será de 3,9 vezes em 2022 e de 3,6 vezes em 2023, comparado a 3,9 vezes em 2021. Nestes índices, a Fitch inclui 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'/Estável), pois a Cemig compartilha o controle da Taesa com a Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA, IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BBB'/Estável), 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.

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 Moeda Estrangeira da Taesa estaria associada a uma elevação do rating soberano do Brasil;
- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Local da empresa estaria associada a melhoras no ambiente operacional do 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 estaria 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 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;
- Despesas operacionais ajustadas pela inflação (IPCA);
- Caixa mínimo de BRL400 milhões;

-- Investimentos de BRL2,2 bilhões no período de 2022 a 2024;

-- Dividendos correspondendo 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'/Estável) e Consórcio Transmataro S.A. (IDR em Moeda Estrangeira 'BBB'/Estável), na Colômbia, e Transelec S.A. (IDR em Moeda Estrangeira 'BBB'/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. 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'.

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>.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

-- Receita e EBITDA não incorporam margem de construção.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Adequada: A Taesa deve manter 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 os esperados FCFs negativos. Em 31 de março de 2022, a posição consolidada de caixa e aplicações financeiras totalizava BRL1,5 bilhão, frente à dívida de curto prazo de BRL1,0 bilhão. A emissão de debêntures no montante de BRL1,25 bilhão em abril de 2022, com vencimento final em 2037, reforçou a posição de liquidez da empresa.

A dívida consolidada da Taesa se caracteriza por vencimentos administráveis e pela ausência de risco cambial. Em 31 de março de 2022, a dívida total ajustada do grupo era de BRL9,0 bilhões, considerando sua participação proporcional, de BRL1,2 bilhão, nas garantias fornecidas a dívidas de subsidiárias não consolidadas. A dívida da empresa consistia principalmente em BRL7,1 bilhões em debêntures, concentradas, na maior parte, no âmbito da holding (BRL6,2 bilhões, ou 86% do total de emissões de debêntures).

PERFIL DO EMISSOR

A Taesa é a terceira maior empresa de transmissão de energia do Brasil, com 11.689km de linhas, incluindo 1.399km em desenvolvimento. A empresa tem participação em 41 concessões em todo o país, incluindo quatro em construção. É controlada pelo grupo brasileiro Cemig e pela empresa colombiana ISA, que possuem 36,97% e 26,03% das ações com direito a voto, respectivamente.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

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 Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (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: 9 de agosto 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. 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 Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

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 (15 de outubro de 2021);

-- 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 Stable	Affirmed	BB Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable	Affirmed	BBB- Rating Outlook Stable
	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

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

Martha Rocha

Managing Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0591

martha.rocha@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[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)**APPLICABLE MODELS**

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.0.3 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

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 da 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>. 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.

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, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. 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 taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD 1.000 e USD 750.000 (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 USD 10.000 a USD 1.500.000 (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 disponibilizado para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº 337123), 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).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja

<https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as “não-NRSROs”). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2022 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.

[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
