



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Enel Brasil e de Suas Subsidiárias; Perspectiva Estável

Mon 14 Sep, 2020 - 17:16 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 14 Sep 2020: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Enel Brasil S.A. (Enel Brasil) e de suas subsidiárias Ampla Energia e Serviços S.A. (Ampla), Companhia Energética do Ceará (Coelce), Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A. (Eletropaulo), Celg Distribuição S.A. (Celg D) e Enel Green Power Volta Grande S.A. (Enel Volta Grande). A Perspectiva de todos os ratings corporativos é Estável.

Os ratings da Enel Brasil e de suas subsidiárias refletem os fortes vínculos legais, estratégicos e operacionais entre o grupo no Brasil e sua acionista controladora, a Enel Américas S.A. (Enel Américas; IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) em Moedas Local e Estrangeira 'A-' (A menos)/Perspectiva Estável), de acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias da Fitch. Este vínculo é atestado, principalmente, pela inclusão da Enel Brasil e de algumas de suas subsidiárias nas cláusulas de inadimplência cruzada da dívida no âmbito da Enel Américas. O grupo controlador também possui histórico de concessão de empréstimos mútuos substanciais, aumentos de capital e garantias de dívidas prestadas às subsidiárias brasileiras, o que vem sustentando o plano de crescimento da Enel Brasil e melhorando sua flexibilidade financeira.

Em base individual, o perfil de crédito consolidado da Enel Brasil incorpora moderado risco de negócios, proveniente de suas operações no segmento de distribuição de energia e de sua forte posição no mercado como um dos maiores grupos privados do setor de energia elétrica brasileiro. Sua base de ativos é diversificada e conta com quatro concessões de distribuição, três usinas de geração e duas linhas de transmissão, o que contribui para a diluição dos riscos operacionais, mais presentes no segmento de distribuição. A Fitch acredita que a Enel Brasil manterá indicadores financeiros robustos, com baixa alavancagem e forte perfil de liquidez, apesar de os elevados investimentos e a distribuição de dividendos mais altos pressionarem o fluxo de caixa livre (FCF).

No entender da Fitch, se o vínculo com a Enel Américas se enfraquecer, e/ou se houver alguma deterioração no perfil de crédito da controladora, os ratings em escala nacional da Enel Brasil e de suas subsidiárias não seriam pressionados, o que sustenta a Perspectiva Estável das classificações. A agência também acredita que os efeitos da pandemia do coronavírus na Enel Brasil serão mitigados pela adesão do grupo ao suporte provido pelo governo por meio da chamada 'Conta-Covid', que compensará grande parte dos impactos nas distribuidoras do grupo.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Forte Vínculo Com a Controladora: A Fitch considera fortes os vínculos legais, estratégicos e operacionais entre a Enel Brasil e suas subsidiárias com a sua acionista controladora. A Enel Américas detém o controle acionário integral da Enel Brasil, e algumas das empresas brasileiras classificadas pela agência estão incluídas nas cláusulas de inadimplência cruzada da dívida da matriz, o que demonstra o forte vínculo legal que sustenta os ratings. A Enel Brasil também tem um histórico de recebimento de empréstimos intercompanhias substanciais – ao final de 2019, o saldo devedor era de BRL1,6 bilhão –, de dívidas garantidas e de aumentos de capital – que, nos últimos três anos, totalizaram BRL13,2 bilhões. O montante relacionado às injeções de capital inclui o aporte de BRL9,5 bilhões, em agosto de 2019, para o pagamento do empréstimo-ponte captado para financiar a aquisição da Eletropaulo. A Enel Américas tem como foco o setor de energia elétrica, e o Brasil se tornou o principal país do grupo em termos operacionais após a aquisição da Eletropaulo em 2018, o que reforça ainda mais o vínculo entre a controladora e a subsidiária.

Robusto Perfil de Negócios: O perfil de crédito do grupo se beneficia de sua posição de destaque no setor elétrico brasileiro e da relevante base de ativos nos segmentos de distribuição, com algumas concessões adicionais em geração e transmissão de energia, que contribuem para diluir os riscos operacionais, mais presentes no segmento de distribuição

no Brasil. Este representa o principal negócio do grupo e foi responsável por cerca de 90% da receita líquida consolidada e por 80% do EBITDA em 2019. A Enel Brasil é o maior grupo deste segmento no país. Em geração de energia, a empresa opera por meio de três usinas, com capacidade instalada de 1.365MW. Neste segmento, o grupo possui porte médio em comparação com os principais pares do setor privado brasileiro. O segmento de geração, por sua vez, representava aproximadamente 10% e 20% da receita líquida consolidada e do EBITDA em 2019, respectivamente.

Suporte Reduz Impactos do Coronavírus: A Fitch acredita que os impactos da pandemia do coronavírus provenientes da energia sobrecontratada pelas companhias de distribuição para atender à demanda anteriormente esperada, o aumento da inadimplência e o adiamento do reajuste tarifário serão totalmente cobertos pelo suporte do governo federal, por meio da Conta Covid. Com base nos dados do grupo Enel Brasil, o regulador considera impactos de BRL3,3 bilhões, o que representa 11%, 59% e 149% da receita líquida, do EBITDA e do fluxo de caixa das operações (CFFO) do grupo, de BRL30,7 bilhões, BRL5,6 bilhões e BRL2,2 bilhões, respectivamente, reportados em 2019. As companhias de distribuição da Enel Brasil terão o direito de receber, por meio da Conta Covid, recursos que somam a totalidade dos impactos relacionados à pandemia, sendo que o valor final depende das perdas reais a serem reconhecidas nos próximos meses.

Geração de Caixa Robusta: Beneficiado pelo suporte do governo federal às distribuidoras, o EBITDA consolidado do grupo permanecerá sólido em 2020, em BRL5,7 bilhões – patamar relativamente estável frente a 2019 –, no entender da Fitch. Os efeitos de preços mais baixos do mercado de energia no segmento de geração e da menor demanda para cobrir custos gerenciáveis nas distribuidoras serão mitigados pelos resultados das revisões tarifárias da Eletropaulo e da Coelce, ocorridas em 2019 e com impacto anual integral em 2020. A expectativa é de que o EBITDA aumente para BRL6,3 bilhões em 2021, após os esperados efeitos positivos em volumes comercializados pelas distribuidoras em decorrência da recuperação do Produto Interno Bruto (PIB) do país. O somatório dos EBITDAs das distribuidoras deve ser de BRL5,1 bilhões em 2021, acima do total de BRL4,8 bilhões dos EBITDAs regulatórios definidos para as empresas no último ciclo de revisão tarifária, o que demonstra a eficiência do grupo neste segmento.

FCF Negativo é Administrável: O CFFO do grupo Enel Brasil, estimado em BRL4,2 bilhões em 2020, deve se beneficiar dos recursos da Conta Covid que vêm sendo recebidos desde julho. Em 2021, o CFFO projetado de BRL3,8 bilhões será impactado pelo pagamento do saldo passivo de BRL220 milhões junto à Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE). Este valor é proveniente do efeito do Generating Scaling Factor (GSF) desfavorável sobre as usinas hidrelétricas do grupo, e a Fitch acredita que os pagamentos que não foram

realizados, devido a liminares, serão liquidados no próximo ano. O FCF do grupo deverá ser negativo em BRL400 milhões em 2020 e em aproximadamente BRL620 milhões de 2021 a 2023, tendo em vista a pressão dos elevados investimentos e dos pagamentos de dividendos, estimados em BRL4,0 bilhões e BRL723 milhões, respectivamente, na média anual de 2020 a 2023.

Indicadores de Alavancagem Conservadores: A Fitch acredita que a alavancagem financeira líquida ajustada consolidada da Enel Brasil continuará reduzida nos próximos anos, e que atingirá 2,0 vezes em 2020 e 1,9 vez em 2021, apesar da expectativa de FCFs negativos. Os indicadores de crédito se beneficiaram da injeção de capital de BRL9,5 bilhões realizada pela controladora em agosto de 2019. No ano passado, os índices de dívida total consolidada/EBITDA ajustado e dívida líquida/EBITDA ajustado foram de 2,5 vezes e de 1,9 vez, respectivamente.

Segmento de Geração Beneficia Perfil de Crédito: O segmento de geração da Enel Brasil tem maior previsibilidade de desempenho do que o segmento de distribuição e contribui para o perfil de crédito do grupo. Apesar de a manutenção do GSF em patamar abaixo de 1,0 vez nos próximos anos (0,84 vez em 2020 e 2021, respectivamente, de acordo com as projeções da Fitch) afetar suas duas usinas hidrelétricas, a Enel Brasil deverá administrar seu portfólio de ativos em termos de energia descontratada e compras de energia de terceiros para limitar a exposição ao risco hidrológico. A agência estima um preço médio de BRL244/MWh no período de 2020 a 2021, com vendas anuais médias de energia de 2,5GW.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Não se aplicam, já que os ratings estão no patamar mais elevado da escala nacional.

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

-- Um rebaixamento, em vários graus, dos IDRs da Enel Américas e/ou percepção da Fitch de enfraquecimento do vínculo entre a controladora e a Enel Brasil, juntamente com a deterioração do perfil de crédito consolidado desta última, poderão resultar no rebaixamento dos Ratings Nacionais de Longo Prazo do grupo.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch no Cenário de Rating da Enel Brasil Incluem:

- As premissas da Fitch consideram o crescimento do PIB e o índice de inflação, de acordo com o relatório Global Economic Outlook da agência, publicado em setembro de 2020;
- Redução da demanda de energia de 4,8% em 2020 e aumento de 2,8%, em média, nos próximos três anos no segmento de distribuição;
- Recebimento de BRL3,2 bilhões em 2020, provenientes da Conta Covid;
- Investimento médio anual consolidado de BRL3,8 bilhões no período de 2020 a 2023;
- Distribuição de dividendos correspondente a 50% do lucro líquido.

RESUMO DA ANÁLISE

Os fortes vínculos do grupo Enel Brasil com a Enel Américas, bem como seu robusto perfil de negócios, o destacado desempenho operacional e o sólido perfil financeiro, justificam a equalização dos ratings de suas empresas aos de outras do setor elétrico brasileiro com atividades de menor risco em geração e transmissão de energia: Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa), Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista S.A. (CTEEP), Engie Brasil Energia S.A. (Engie Brasil) e Aliança Geração de Energia S.A. (Aliança Energia). Todas estas companhias também se destacam por apresentar perfis de liquidez e alavancagens financeiras compatíveis com suas classificações.

A Fitch também utiliza, na avaliação da CPFL Energia S.A. (CPFL, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável), o forte vínculo com o controlador, State Grid International Development Limited (SGID, IDR 'A'/Perspectiva Estável), que se sobrepõe ao perfil de negócios e financeiro desfavorável da companhia em comparação às demais empresas avaliadas com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Perfil de Liquidez: A Fitch acredita que a Enel Américas continuará provendo suporte financeiro aos seus negócios no Brasil e que a Enel Brasil manterá posições de liquidez adequadas, apesar da expectativa de FCFs negativos. No final de 2019, a posição consolidada de caixa e aplicações financeiras era de BRL3,2 bilhões, e a dívida total, de BRL13,9 bilhões. A dívida na holding, de BRL1,6 bilhão, era integralmente composta por empréstimos intercompanhias e representava 11% da dívida consolidada em 2019. Em bases combinadas, as subsidiárias Eletropaulo, Coelce e Ampla, que divulgam demonstrações trimestrais, possuíam saldos em caixa de BRL1,7 bilhão e dívida total de BRL10,3 bilhões ao final do segundo trimestre de 2020, sendo BRL3,1 bilhões com vencimento a curto prazo.

Após o início da pandemia, em abril, o grupo reforçou a liquidez com a captação de BRL600 milhões, por meio de duas subsidiárias, bem como com a rolagem de dois mútuos da Ampla com a controladora, que totalizam BRL1,0 bilhão. Dos BRL3,3 bilhões a serem levantados por meio da Conta Covid, cerca de BRL2,5 bilhões, referentes a ativos regulatórios constituídos até julho de 2020, já foram recebidos e fortaleceram a posição de liquidez das distribuidoras do grupo após junho.

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 521/12.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Enel 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:

Enel Brasil S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 26 de setembro de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 18 de setembro de 2019.

Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 15 de novembro de 2000.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 18 de setembro de 2019.

Ampla Energia e Serviços S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 12 de dezembro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 18 de setembro de 2019.

Companhia Energética do Ceará:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 24 de novembro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 18 de setembro de 2019.

Celg Distribuição S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de dezembro de 2015.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 18 de setembro de 2019.

Enel Green Power Volta Grande S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de setembro de 2019.

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 Ratings Corporativos (1º de maio de 2020);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (8 de junho de 2020);

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (26 de agosto de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Enel Green Power Volta Grande S.A.	Natl AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed AAA(bra) Rating Outlook Stable

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
● senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)
Companhia Energetica do Ceara	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable
● senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Wellington Senter

Associate Director

Analista primário

+55 21 4503 2606

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Rafael Faro

Analyst

Analista secundário

+55 21 3957 3616

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

[Corporate Rating Criteria \(pub. 01 May 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 08 May 2020\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

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

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 26 Aug 2020\)](#)

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

Ampla Energia e Servicos S.A.	-
Celg Distribuicao S.A.	-
Companhia Energetica do Ceara	-
Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de Sao Paulo S.A.	EU Endorsed
Enel Brasil S.A.	-
Enel Green Power Volta Grande 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 CONDUCTA 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 CONDUCTA'. A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Copyright © 2020 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-existent 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

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Corporate Finance: Middle Markets Corporate Finance Utilities and Power

Corporate Finance: Leveraged Finance Latin America Brazil
