FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma e Retira IDRs da Eletropaulo

Mon 20 Jul, 2020 - 17:28 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 20 Jul 2020: A Fitch Ratings afirmou e retirou os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB+' (BB mais) e 'BBB-' (BBB menos), respectivamente, da Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A. (Eletropaulo). No momento da retirada, a Perspectiva dos ratings era Negativa. A agência continua avaliando a companhia com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável. O rating em escala nacional da Eletropaulo é o mesmo do seu controlador, a Enel Brasil S.A. (Enel Brasil), e das outras subsidiárias da Enel Brasil, a Ampla Energia e Serviços S.A. (Ampla), a Companhia Energética do Ceará (Coelce) e a Celg Distribuição S.A. (Celg D).

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 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 das entidades classificadas 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.

A Fitch acredita que o vínculo entre o grupo Enel Brasil e a Enel Américas é forte o suficiente para justificar um IDR em Moeda Local mais alto para a Eletropaulo,

mas considera a diferença de três graus entre o IDR em Moeda Local da empresa e o IDR soberano brasileiro ('BB-' (BB menos)/Perspectiva Negativa) apropriada para um setor regulado. No momento da retirada, o IDR em Moeda Estrangeira da Eletropaulo estava um grau acima do Teto-país do Brasil ('BB'), com base na metodologia Non-Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria, que permite que o IDR em Moeda Estrangeira seja beneficiado quando há uma controladora mais forte, que possa prestar suporte financeiro para pagamentos no exterior. Na opinião da agência, o perfil de crédito individual da Eletropaulo estaria em linha com um IDR em Moeda Local semelhante ao atualmente atribuído à empresa, considerando a força do grupo no Brasil.

A Perspectiva Negativa dos IDRs reflete a Perspectiva dos ratings do Brasil. O enfraquecimento do vínculo com a Enel Américas e/ou alguma deterioração no perfil de crédito da controladora não devem pressionar os ratings da Enel Brasil e de suas subsidiárias na escala nacional, o que sustenta a Perspectiva Estável. A Fitch 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 Conta-Covid, que compensará grande parte dos impactos nas distribuidoras do grupo. No entender da agência, a medida também sustentará a Perspectiva Estável dos ratings.

Em base individual, o perfil de crédito consolidado da Enel Brasil incorpora o 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).

RETIRADAS DE RATING

Os IDRs foram retirados por razões comerciais.

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 Eletropaulo, Ampla, Celg D e Coelce - e sua acionista controladora, a Enel Américas, de acordo com a metodologia de vínculo entre controladoras e subsidiárias. A Enel Américas detém o controle acionário integral da Enel Brasil, e as empresas brasileiras classificadas pela agência estão incluídas nas cláusulas de inadimplência cruzada da dívida da controladora, o que demonstra o forte vínculo legal que sustenta os ratings. A Enel Brasil também tem histórico de recebimento de empréstimos intercompanhias substanciais - com um montante em circulação de BRL1,6 bilhão ao final de 2019 -, de dívidas garantidas e de aumentos de capital, sendo BRL13,2 bilhões nos últimos três anos. Este montante inclui BRL9,5 bilhões providos 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 a principal região do grupo em termos operacionais após a aquisição da Eletropaulo em 2018, o que reforça ainda mais o vínculo.

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 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. Trata-se de um grupo de médio porte entre as principais companhias do setor privado brasileiro. O segmento de geração representava aproximadamente 10% e 20% da receita consolidada e do EBITDA em 2019, respectivamente.

Suporte Federal 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 chamada 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

até BRL3,2 bilhões da Conta Covid, sendo que o valor final depende das perdas reais a serem reconhecidas nos próximos meses

Forte Perfil Financeiro em Bases Individuais: Mesmo com o apoio do governo federal às distribuidoras, a Fitch projeta que o EBITDA consolidado do grupo cairá 3,4%, para BRL5,4 bilhões em 2020, devido aos menores preços do mercado de energia no segmento de geração e à menor demanda para cobrir custos gerenciáveis nas distribuidoras. A expectativa é de que o EBITDA se recupere para BRL6,1 bilhões em 2021, após os esperados efeitos positivos em volumes pela recuperação do Produto Interno Bruto (PIB) do país. O CFFO de BRL3,6 bilhões em 2020 deve se beneficiar dos recursos da Conta Covid a serem recebidos. A estimativa de BRL4,7 bilhões de CFFO em 2021 deve refletir a recuperação da demanda de energia. O cenário-base da Fitch considera que a alavancagem financeira líquida da Enel Brasil permanecerá em patamares conservadores, em 1,8 vez em 2020 e em 1,5 vez em 2021.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

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

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 Enel Américas e a Enel Brasil, juntamente com a deterioração do perfil de crédito consolidado da Enel Brasil, poderão resultar no rebaixamento dos Ratings Nacionais de Longo Prazo do grupo.

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 da Fitch no Cenário de Rating da Enel Brasil Incluem

-- As premissas da Fitch consideraram o crescimento do PIB e o índice de inflação, de acordo com o relatório Global Economic Outlook da agência, publicado em junho de 2020;

-- Redução da demanda de energia de 4,9% em 2020 e aumento de 2,8%, em média, nos próximos três anos no segmento de distribuição;

-- Investimento médio anual consolidado de BRL3,6 bilhões no período de 2019 a 2022;

-- Distribuição de dividendos correspondente a 25% do lucro líquido.

RESUMO DA ANÁLISE

O IDR em Moeda Estrangeira 'BB+' (BB mais) da Eletropaulo estava um grau acima do Teto-país do Brasil ('BB'), devido ao seu forte vínculo com a Enel Américas. A AES Gener S.A. (IDR 'BBB-' (BBB menos)/Perspectiva Estável) e a Emgesa S.A. E.S.P (IDR 'BBB'/Perspectiva Negativa), que também atuam no setor elétrico, se beneficiam de um ambiente operacional melhor, uma vez que sua geração de receitas e seus ativos estão localizados em países com ratings grau de investimento, como o Chile (IDR soberano 'A'/Perspectiva Negativa) e a Colômbia (IDR soberano 'BBB-' (BBB menos)/Perspectiva Negativa), respectivamente. Outras empresas do setor de energia brasileiro, como a Engie Brasil Energia S.A. (Engie Brasil), a Alupar Investimento S.A. (Alupar) e a Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa), têm seus IDRs em Moeda Estrangeira ('BB') limitados pelo Teto-país do Brasil.

Em relação ao IDR em Moeda Local, a Engie Brasil, a Alupar e a Taesa estão classificadas no mesmo patamar da Eletropaulo ('BBB-' (BBB menos)), apesar do risco de negócios mais baixo dos segmentos de geração e/ou transmissão, devido à limitação de três graus acima do IDR soberano brasileiro. A Fitch acredita que o segmento de distribuição de energia é mais volátil do que outros segmentos. Todas estas companhias apresentam fortes perfis financeiros, com baixa alavancagem para o setor e alta flexibilidade.

REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

RESUMO DOS AJUSTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

A receita líquida exclui os custos de construção.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Elevada Flexibilidade Financeira: A Fitch acredita que a Enel Américas continuará provendo suporte financeiro incondicional aos seus negócios no Brasil, e que o grupo Enel Brasil manterá posições de liquidez adequadas, de forma a atenuar ainda mais as pressões de refinanciamento. A Enel Brasil e suas subsidiárias também se beneficiam do acesso comprovado às linhas de crédito bancário e ao mercado de capitais, o que será importante para a captação de longo prazo, a fim de sustentar seu robusto plano de investimentos.

A Enel Brasil não publica demonstrações financeiras trimestrais. 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, já excluindo o empréstimo-ponte para a aquisição da Eletropaulo, que foi pago em agosto de 2019, por meio de aumento de capital de BRL9,8 bilhões. A dívida na holding, de BRL1,6 bilhão, é atualmente composta por empréstimos intercompanhias e representava 11% da dívida consolidada em dezembro de 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 BRL9,6 bilhões ao final do primeiro trimestre de 2020, sendo BRL1,6 bilhão com vencimento a curto prazo.

Após o início da pandemia, em abril, o grupo concluiu a captação de BRL600 milhões, por meio de duas subsidiárias, bem como a rolagem de dois mútuos da Ampla com a controladora, que totalizam BRL1,0 bilhão. Dos BRL3,2 bilhões a serem levantados por meio da Conta Covid, a Fitch acredita que cerca de BRL900 milhões, referentes a ativos regulatórios constituídos até junho de 2020, devem ser recebidos até o final de julho deste ano, o que fortalecerá a posição de liquidez do grupo.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o patamar mais alto de relevância de crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) corresponde a um score de 3. As questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da companhia, devido à sua natureza ou à forma como estão sendo por ela administradas. Para mais informações sobre os scores de ESG, acesse https://www.fitchratings.com/site/esg.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de Sao Paulo 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:

Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de Sao Paulo S.A. (Eletropaulo)

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.

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);

-- Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (27 de setembro de 2019).

Outra Metodologia Relevante:

-- Non-Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria (25 de fevereiro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING

ENTITY/DEBT	RATING		
Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de Sao Paulo S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Negative	Affirmed
	LT IDR	WD	Withdrawn
	LC LT	BBB- Rating Outlook Negative	Affirmed

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Wellington Senter
Associate Director
Primary Rating Analyst
+55 21 4503 2606

Rafael Faro
Analyst
Secondary Rating Analyst
+55 21 3957 3616

Mauro Storino
Senior Director
Committee Chairperson
+55 21 4503 2625

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho
Rio de Janeiro
+55 21 4503 2623
jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

APPLICABLE CRITERIA

Parent and Subsidiary Rating Linkage (pub. 27 Sep 2019)

Non-Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria (pub. 25 Feb 2020)

Corporate Rating Criteria (pub. 01 May 2020) (including rating assumption sensitivity)

National Scale Rating Criteria (pub. 08 Jun 2020)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de Sao Paulo S.A.	EU Endorsed

DISCLAIMER

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM.OS RATINGS PÙBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE.O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO 'CÓDIGO DE CONDUTA'. A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA 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-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 taxação 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