



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'A+'/'AAA(bra)' da Emissão de Debêntures de Pirapora; Perspectiva Estável

Brazil Fri 16 Sep, 2022 - 2:46 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 16 Sep 2022: A Fitch Ratings afirmou hoje o Rating de Longo Prazo 'A+' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da primeira emissão de debêntures de Pirapora Solar Holding S.A. (Pirapora), que totaliza BRL220 milhões e tem vencimento em agosto de 2034. A Perspectiva dos ratings é Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete a garantia de até BRL315,3 milhões prestada pelo Inter-American Development Bank (IDB, IDR - *Issuer Default Rating* – Rating de Inadimplência do Emissor - AAA, Perspectiva Estável) e pela Inter-American Investment Corporation (IDB Invest, AAA, Perspectiva Estável) durante o prazo das debêntures. Ainda que não cubra o pagamento integral de principal e juros em todos os cenários operacionais e macroeconômicos (full wrap), a garantia previne a inadimplência das debêntures em cenários condizentes com o rating.

As classificações também consideram a estrutura das receitas, totalmente contratadas pela energia vendida no Leilão de Energia de Reserva (LER) de 2015 por meio de contratos de compra e venda de energia (Power Purchase Agreements - PPAs). A estrutura não requer

que eventuais déficits de produção sejam liquidados ao Preço de Liquidação de Diferenças (PLD).

As debêntures são seniores, totalmente amortizáveis durante seu prazo e pari passu com o financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). A emissão possui conta reserva de seis meses para pagamento da dívida, o que é típico da estrutura desse tipo de dívida. No entanto, as receitas do projeto não são reajustadas pelo mesmo índice utilizado no financiamento do BNDES, o que resulta em potencial descasamento de taxas. Os índices de cobertura do serviço da dívida (Debt Service Coverage Ratios - DSCRs) mínimo e médio no cenário de rating da Fitch são de 1,33 vez e de 1,36 vez, respectivamente, compatíveis com ratings 'BBB-', caso o projeto seja considerado individualmente, excluindo a garantia do IDB e do IDB Invest.

Provedor de O&M Experiente (Risco de Operação: Médio)

Os principais serviços de operação e manutenção (O&M) do projeto estão sendo realizados pela Solarig Brasil Serviços em Energia Ltda. (Solarig, não classificada pela Fitch), contraparte experiente no setor. O contrato de O&M possui preço fixo para cada ano de operação e inclui peças de reposição, manutenção preventiva e corretiva, além de garantir 99% de disponibilidade, considerando taxa de degradação de 0,70% por ano.

Certificação de Recurso Solar Adequada (Risco de Receitas – Volume: Médio)

A estimativa de produção de energia de Pirapora foi feita por três certificadoras independentes de boa reputação, que apoiaram seus estudos em uma base de dados reconhecida para projetos solares. A diferença entre o P-90 de um ano e o P-50 estimado pela DNV GL – Energy Renewables Advisory (DNV GL) é próxima a 9%. O risco de penalidades por restrição de entrega de energia ao sistema está mitigado pelo ponto de conexão para entrega de energia.

PPAs a Preços Fixos Sem Exposição ao PLD (Risco de Receitas – Preço: Forte)

Pirapora vendeu energia no LER de 2015, e os PPAs assinados são válidos por vinte anos, com preços fixos, reajustados anualmente pela inflação. A contraparte é a Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE). A Fitch considera sólida a regulamentação do setor elétrico brasileiro e entende que o risco de contraparte é sistêmico. Devido à taxa de degradação, a produção de energia será reduzida durante a vida útil dos equipamentos. Os déficits de produção não são precificados ao PLD, mas de 1,06 vez a 1,15 vez o preço do PPA, o que mitiga o Risco de Receitas (Preço).

Garantia do IDB Fortalece a Estrutura (Estrutura da Dívida: Forte)

A estrutura da dívida contempla a garantia do IDB e do IDB Invest às debêntures para pagamento de principal e juros, limitada a BRL315,3 milhões ao longo do prazo da emissão. Por não ser full wrap, a garantia não cobre totalmente o saldo das debêntures em eventuais situações de severas e persistentes dificuldades operacionais em cenários altamente inflacionários. A garantia previne a inadimplência das debêntures, cujo vencimento pode ser antecipado pelo IDB, pelo IDB Invest ou pelos debenturistas quando, e se, solicitado o uso da garantia por duas vezes consecutivas ou três vezes não consecutivas. As debêntures são seniores e pari passu ao financiamento do BNDES. A estrutura da dívida inclui uma conta reserva de seis meses para as debêntures, assim como gatilhos para distribuição de dividendos (DSCR de 12 meses maior do que 1,20 vez). Existe descasamento entre a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP), do financiamento do BNDES, e o índice de reajuste das receitas do projeto.

Perfil Financeiro

No cenário de rating da Fitch, os DSCRs mínimo e médio são de 1,33 vez e de 1,36 vez – métricas condizentes com ratings 'BBB-' para projetos com produção totalmente contratada em PPA de longo prazo, de acordo com a metodologia da Fitch. Os breakevens do projeto, considerando o cenário-base da agência, são de -31,6% do P-50 para produção e de +285% de custos totais, sem considerar o uso da garantia do IDB e do IDB Invest.

Comparação Com Pares

Não há pares comparáveis com Pirapora na escala internacional da Fitch. O rating 'AAA(bra)', com Perspectiva Estável, atribuído à emissão de Pirapora é comparável ao 'AAA(bra)', Perspectiva Estável, da terceira emissão de debêntures de Santa Vitória do Palmar Energias Renováveis S.A. (SVP), uma vez que as duas emissões possuem garantias similares. A garantia de Pirapora é de 143% do montante da emissão, enquanto a da SVP é de 118%, com diferenças nos limites anuais garantidos. A diferença resulta em breakevens de inflação melhores para Pirapora, considerando que, após dois usos consecutivos da garantia, os debenturistas optarão pelo vencimento antecipado das debêntures.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Ações de rating positivas são improváveis a curto e médio prazos, dada a estrutura da dívida. Porém, caso a inflação fique consistentemente abaixo das expectativas da Fitch, uma elevação do rating em escala internacional poderá ocorrer, a longo prazo.

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

- Extrema deterioração das condições macroeconômicas do país, resultando em aumento significativo e persistente da inflação, apesar de improvável;
- Problemas operacionais severos e contínuos que levem a geração a ficar consistentemente abaixo da premissa de geração considerada no cenário de rating.

MELHORES E PIORES CENÁRIOS DE RATING

Os ratings de crédito em escala internacional de Finanças Públicas 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 três 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 premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas do relatório Global Economic Outlook, publicado pela Fitch em junho de 2022 .

No cenário-base, a premissa de geração se baseia em P-50 (estimado pela DNV GL) mais desconto de 4,5%, referente ao estudo, e taxa de degradação de 0,75% ao ano, seguindo a metodologia da Fitch. A disponibilidade do parque é descontada em um ponto percentual para contemplar a possível troca de contraparte de O&M. Os custos de O&M refletem a expectativa do emissor, sendo de BRL5,4 milhões em 2022, BRL5,8 milhões em 2023, BRL6 milhões em 2024, BRL6,3 milhões em 2025, BRL6,5 milhões em 2026 e BRL6,7 milhões em 2027 (preços nominais), com reajustes pela inflação a partir de 2028. As despesas gerais e administrativas (G&A) foram previstas em BRL6,2 milhões para 2022, reajustadas pela inflação posteriormente.

O plano de investimentos considera a projeção atualizada enviada pelo emissor, que é composta por BRL8,8 milhões em 2022 e BRL11,3 milhões em 2023.

As mesmas premissas foram utilizadas no cenário de rating, com exceção da produção e de custos e despesas totais, que consideram o P-90 de um ano, e aumento de 10% nos custos totais (exceto capex).

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio são de 1,49 vez e de 1,56 vez, respectivamente. No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 1,33 vez e de 1,36 vez, respectivamente.

RESUMO DA ANÁLISE

Pirapora está operacional desde outubro de 2017, somente dois meses após a data de entrada em operação comercial definida no PPA. No último ano contratual encerrado, de agosto de 2020 a julho de 2021, a geração ficou 3,1% acima das projeções do cenário de rating e 1,3% acima do montante de energia vendido. Ao final do ano-calendário de 2021, a geração foi 99,3% e 111,3% a do cenário-base e do cenário de rating da Fitch, respectivamente. Nos primeiros seis meses de 2022, a geração de Pirapora ficou 4% acima do cenário-base da Fitch e 16,6% acima da geração no cenário de rating. Desde dezembro de 2020, quando a Solarig assumiu completamente os serviços de O&M, os projetos solares vêm apresentando índices de disponibilidade acima de 99%, percentual garantido no contrato de O&M.

As demonstrações financeiras estão em linha com as estimativas da Fitch, e o projeto apresentou fluxo de caixa operacional de BRL121,6 milhões em 2021. Em 31 de dezembro de 2021, a dívida consolidada, incluindo financiamento BNDES e debêntures, era de aproximadamente BRL702,5 milhões e o saldo de caixa consolidado, incluindo contas reservas, de BRL89,75 milhões.

RATINGS PÚBLICOS COM VÍNCULO DE CRÉDITO A OUTRAS CLASSIFICAÇÕES

Os ratings refletem a garantia prestada pelo IDB e pelo IDB Invest, que é limitada a BRL315,3 milhões durante o prazo das debêntures.

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.

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 Pirapora Solar Holding S.A. e da EDF EN do Brasil Participações Ltda..

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: 4 de setembro de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 1 de outubro de 2021.

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

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

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

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

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 em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);

-- Metodologia de Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (20 de julho de 2022).

Outra Metodologia Relevante:

-- Renewable Energy Project Rating Criteria (23 de agosto de 2021).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕
Pirapora Solar Holding S.A.	
Pirapora Solar Holding S.A./Notes/1 LT	LT
Pirapora Solar Holding S.A./Notes/1 Natl LT	Natl LT

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Marcela Araujo
Senior Analyst

Analista primário

+55 11 3957 3652

marcela.araujo@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo,
SP SP Cep 01.418-100

Daniel Takeushi

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2203

daniel.takeushi@fitchratings.com

Bruno Pahl

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Renewable Energy Project Rating Criteria \(pub. 23 Aug 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

Infrastructure & Project Finance Rating Criteria (pub. 20 Jul 2022) (including rating assumption sensitivity)

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

Pirapora Solar Holding 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 taxaço 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 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 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 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). 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.

Energy and Natural Resources

Infrastructure and Project Finance

Latin America

Brazil
