



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AA-(bra)' da 1ª Emissão de Debêntures da Ventos de Santo Estevão Holding S.A.

Thu 08 Oct, 2020 - 5:26 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 08 Oct 2020: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' (AA (menos) (bra)) da primeira emissão de debêntures da Ventos de Santo Estevão Holding S.A. (Ventos de Santo Estevão), no montante de BRL160 milhões e com vencimento em julho de 2032. A Perspectiva do rating é Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o status operacional do projeto, as medições de vento atualizadas e satisfatórias, e as características dos contratos de compra e venda de energia (Power Purchase Agreements - PPAs) de Leilões de Energia Nova (LEN), que liquidam eventuais déficits de geração de energia ao maior entre o preço do contrato e o Preço de Liquidação de Diferenças (PLD). O rating também considera as características dos contratos dos Leilões de Energia de Reserva (LER), que liquidam eventuais déficits de geração de energia a um fator sobre o preço contratado. O projeto apresenta certificação de vento atualizada, baseada em correlação de longo prazo confiável e em dados reais de 12 meses coletados no local.

As debêntures são seniores, pari passu com o financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), e possuem conta reserva equivalente à

parcela de serviço da dívida vincenda. Também contam com fianças bancárias emitidas pelo Itaú Unibanco S.A. (Itaú, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável) até a conclusão financeira do projeto, que inclui geração mínima de 1.507,7 GWh por 12 meses, Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (Debt Service Coverage Ratio - DSCR) acima de 1,20 vez e contas reserva totalmente preenchidas. No cenário de rating da Fitch, os DSCRs mínimo e médio, de 1,03 vez e 1,24 vez, respectivamente são consistentes com o rating atribuído.

Provedor de O&M Forte e Experiente [Risco Operacional: Forte]

Os serviços de operação e manutenção (O&M) são prestados pela GE Power & Water Equipamentos e Serviços de Energia e Tratamento de Água Ltda. (GE Brasil), subsidiária da General Electric Company (GE, IDR - Issuer Default Rating - Rating de Inadimplência do Emissor 'BBB'/Perspectiva Estável), por meio de um contrato “full scope” de 15 anos. O acordo estabelece uma curva de preços customizada ao longo do tempo e inclui garantia de disponibilidade dos aerogeradores de 98%. Os serviços de balance of plant (BoP) elétricos são fornecidos por uma subsidiária do acionista, Votorantim Geração de Energia S.A. (Votorantim Energia, não classificada pela Fitch). O projeto se beneficia de uma conta reserva de custos de operação e manutenção de três meses. A tecnologia é estabelecida, e o projeto conta com mais de três anos de histórico operacional.

Certificação de Recurso Eólico Atualizada [Risco de Receitas - Volume: Médio]

A Fitch recebeu certificação de vento atualizada da UL AWS Truepower, que se baseou em dados reais de 12 meses após a entrada em operação comercial, o que reduz as incertezas e fornece resultados de longo prazo mais precisos. De acordo com a nova certificação, a diferença entre a geração a P-50 e a P-90 de um ano é de 11,9%. Os cenários da agência incorporam cortes adicionais de 5,0% sobre o P-50 e o P-90 médio de dez anos e expectativa de rateio de perdas elétricas da rede básica de 2,5%, não incluídas no estudo.

PPAs a Preços Fixos / Exposição ao PLD [Risco de Receitas – Preço: Médio]

O projeto vendeu energia por meio de PPAs comercializados em LENs e LERs, na proporção de 70% e 30%, respectivamente. Os PPAs medem o volume de energia gerado em períodos anuais e quadrienais, o que atenua a exposição a déficits durante os anos em que houver geração abaixo da obrigação contratada. Eventual necessidade de ressarcimento, no caso do LER, é realizada em valores equivalentes a 1,00 vez – 1,15 vez o preço fixo do PPA. No caso dos LENs, os déficits de produção são precificados ao maior entre o preço do contrato e o PLD, preço spot da energia, cujo efeito nas receitas é mitigado pelo mecanismo quadrienal de compensação. Os contratos são de vinte anos, e

os preços fixos são reajustados pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acumulado de 12 meses.

Estrutura da Dívida Adequada [Estrutura da Dívida – Médio]

As debêntures são seniores e pari passu com o financiamento junto ao BNDES. A estrutura da dívida contempla uma conta reserva de seis meses, além de covenants, que incluem limitação para distribuição de dividendos caso o DSCR anual seja menor que 1,2 vez. Existe descasamento entre a TJLP do financiamento do BNDES com o índice de correção das receitas. As debêntures contam com fiança bancária do Itaú para 100% do saldo devedor. A fiança bancária será liberada quando ocorrer a conclusão financeira do projeto, que inclui DSCR acima de 1,20 vez, geração mínima de 1.507,7 MWh em 12 meses e preenchimento das contas reserva.

Perfil Financeiro

No cenário de rating da Fitch, que considera a estimativa de geração P-90 de dez anos do novo estudo, os DSCRs mínimo e médio consolidados são de 1,03 vez e 1,24 vez, respectivamente, no período de 2020 a 2030. O cenário considera uma redução de 5,0% sobre a estimativa de geração e perdas compartilhadas da rede básica de 2,5%. Os breakevens para produção, custos totais e Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) sobre o cenário-base são de 18,5%, 85,4% e 12%, respectivamente.

Comparação Com Pares

Os pares mais próximos do projeto são Delta 2 Energia S.A. (Delta 2, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AA-(bra)'(AA menos (bra))); Perspectiva Estável, e DSCR mínimo e médio de 1,09 vez e 1,17 vez, respectivamente, no cenário de rating), e Eólica Serra das Vacas Holding S.A. (Serra das Vacas I, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AA-(bra)'(AA menos (bra))); Perspectiva Estável, e DSCR mínimo e médio de 0,99 vez e 1,26 vez, respectivamente, no cenário de rating). Ambos os projetos venderam a maior parte de sua energia no LEN, enquanto Santo Estevão possui diversificação de PPAs LEN e LER, reduzindo sua exposição a preços spot em caso de déficit de geração.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Geração de energia consistentemente acima do P-50 (1.506 MWh/ano);

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

-- Atrasos no reparo do transformador da subestação coletora;

-- Geração de energia abaixo do P-90 médio de dez anos (1.417 MWh/ano);

-- Custos totais do projeto acima de BRL65 milhões em 2021.

EMISSÃO

A primeira emissão de debêntures, em série única, totalizou BRL160,0 milhões. Os pagamentos de juros e principal são semestrais, com início em julho de 2018. A taxa de remuneração das debêntures é de IPCA mais 6,9878% ao ano.

As debêntures compartilham todas as garantias com o financiamento contratado junto ao BNDES, no montante de BRL1,04 bilhão. O investimento do projeto foi de aproximadamente BRL1,8 bilhão.

PRINCIPAIS PREMISAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas do IPCA e do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook, publicado em setembro de 2020. A premissa de TJLP é de 5,20% em 2020, de 5,45% em 2021, de 5,2% em 2022 e de 4,95% daí em diante.

Além disso, consideram a certificação de ventos de outubro de 2019, atualizada pela UL AWS Truepower. No cenário-base, a premissa de geração é baseada em P-50 mais descontos de 5% referentes ao estudo, e de 2,5% relacionados às perdas compartilhadas da rede básica e disponibilidade total de 97%.

No cenário-base, não foram aplicados estresses adicionais aos custos e despesas estimados pela companhia, devido ao perfil de custo estável ao longo dos anos.

As mesmas premissas foram utilizadas no cenário de rating, com exceção dos custos, que apresentam crescimento de 7,5%, com exceção dos custos com arrendamentos,

aerogeradores e regulatórios, de acordo com o cenário-base, e da geração, para a qual foi assumido P-90 de dez anos, em vez de P-50.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio são de 1,17 vez e de 1,36 vez entre 2020 e 2030, respectivamente. Já no cenário de rating, no mesmo período, os DSCRs mínimo e médio são de 1,03 vez e 1,24 vez.

RESUMO DA ANÁLISE

No período de 12 meses encerrado em junho de 2020, o projeto apresentou geração equivalente a 91% do P-50 e 96% do P-90 de dez anos da certificação atualizada. A disponibilidade total (aerogeradores e BoP) média, no mesmo período, foi de 98%.

Em junho de 2020, a companhia tinha BRL44,4 milhões a receber de transações realizadas no mercado de curto prazo pendentes de liquidação financeira da Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE). Tais valores são decorrentes da situação temporária da CCEE, em que liminares judiciais suspenderam o pagamento do Generation Scaling Factor (GSF) pelos geradores hídricos, afetando o recebimento dos demais agentes. A recente aprovação, por parte do Senado Federal, do Projeto de Lei 3.975/2019, oferece uma solução para tais litígios. A liberação dos pagamentos referentes à judicialização deve ocorrer no começo de 2021.

Ao final de junho, houve um curto-circuito na subestação coletora 34,5/230kV do projeto. Um dos dois transformadores sofreu avaria e precisará ser reparado, resultando na limitação da capacidade de escoamento de geração a 190 MW, aproximadamente metade da capacidade instalada. Santo Estevão possui apólice de seguro patrimonial com a Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A. (Não Avaliada), incluindo cobertura tanto para os danos materiais de máquinas e equipamentos quanto para lucros cessantes ocasionados por paradas operacionais.

A companhia assinou um contrato com a Siemens Ltda., para fornecimento dos materiais e reparo transformador avariado. O valor total estimado do contrato é de BRL 10,5 milhões, e o prazo para finalização de todos os serviços é em 30 de abril de 2021.

Apesar de a operação apresentar restrição de escoamento até o início de 2021, a companhia conta com forte liquidez, representada pelo volume de caixa e reservas, BRL166,5 milhões em junho de 2020, que, junto com a geração de caixa operacional do projeto, é suficiente para cumprir suas obrigações.

PERFIL DE CRÉDITO

Ventos de Santo Estevão é composto por 14 Sociedades de Propósito Específico (SPEs) autorizadas pela Agência Nacional de Energia Elétrica - Aneel e estabelecidas como produtoras independentes de energia elétrica, mediante a implantação e a exploração de uma central geradora eólica. A emissora, uma subholding acionista das SPEs, foi vendida, em maio de 2018, pelo Salus – Fundo de Investimento de Participações (FIP Salus), veículo de investimentos da Casa dos Ventos Energias Renováveis (Casa dos Ventos), para uma joint-venture entre Votorantim Energia (50%), subsidiária da Votorantim S.A. (VSA, 'AAA(bra)'/ Estável), e CPP Investments (50%).

Os parques eólicos localizam-se na fronteira entre os estados de Pernambuco e Piauí e totalizam 357,9 MW de capacidade instalada. Quatro dos 14 parques venderam energia no LER realizado em outubro de 2014 (LER/2014), por aproximadamente BRL142,99/MWh (valores de outubro de 2014), mediante CERs de vinte anos. Nove parques venderam energia no LEN A-5, realizado em dezembro de 2013, pelo preço médio, na data, de BRL126,75/MWh (valores de dezembro de 2013), mediante CCEARs de vinte anos. O parque São Virgílio 2 vendeu energia no LEN A-5, realizado em novembro de 2014, por um preço médio, na data, de BRL142,93/MWh, mediante CCEARs de vinte anos.

O projeto entrou em operação comercial parcial em janeiro de 2017 e total em setembro de 2017, uma antecipação de quatro a 23 meses em relação às datas de entrada em operação comercial estabelecidas nas autorizações.

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 Ventos de Santo Estevão Holding S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 25 de outubro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 15 de outubro de 2020.

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

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

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

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

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

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

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

Outra Metodologia Relevante:

-- Renewable Energy Rating Criteria (25 de março de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT

RATING

PRIOR

ENTITY/DEBT	RATING		PRIOR
Ventos de Santo Estevao Holding S.A.			
● Ventos de Santo Estevao Holding S.A./Debentures/1 Natl LT	Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed AA-(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Adriane Silva

Director

Analista primário

+55 11 4504 2607

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São

Paulo SP Cep 01.418-100

Marcos Amaral

Analyst

Analista secundário

Nacional

+55 11 4504 2203

Marta Veloso

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2618

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

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

[Renewable Energy Project Rating Criteria \(pub. 25 Mar 2020\)](#)

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

APPLICABLE MODELS

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

Third-party Model ([24 March 2020](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Ventos de Santo Estevao Holding 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 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 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.

Energy and Natural Resources Infrastructure and Project Finance Latin America Brazil
