

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Mantém Ratings 'AAA(bra)' da Saab e da Águas de Juturnaíba em Observação Negativa

Brazil Fri 23 Dec, 2022 - 10:35 AM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 23 Dec 2022: A Fitch Ratings manteve em Observação Negativa os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Saneamento Ambiental Águas do Brasil S.A. (Saab), da sua subsidiária Concessionária Águas de Juturnaíba S.A. (Águas de Juturnaíba) e da primeira emissão de debêntures quirografárias desta última, garantida pela Saab.

A Observação Negativa reflete o potencial impacto da aquisição do bloco de concessão de saneamento da Companhia Estadual de Águas e Esgotos do Rio de Janeiro (Cedae), ocorrida em dezembro de 2021, na alavancagem financeira e na liquidez da Saab. A Fitch entende que ainda existem incertezas quanto ao desempenho futuro da concessionária (denominada Rio Mais Saneamento S.A. (Rio Mais)), cujas operações tiveram início recentemente. Também estão pendentes importantes captações de dívida na Rio Mais para o equacionamento dos investimentos e da dívida da outorga. A Saab garante cerca de BRL1,2 bilhão em dívidas desta subsidiária.

Os ratings da Saab e da Águas de Juturnaíba são avaliados com base no perfil de crédito consolidado do grupo e refletem sua atuação no setor brasileiro de saneamento básico,

considerado de baixo risco pela reduzida volatilidade de demanda. Os ratings da Águas de Juturnaíba são equalizados aos da controladora devido aos fortes incentivos que a Saab tem para lhe prestar suporte, se necessário. A avaliação também incorpora o sólido perfil de negócios do grupo, que se beneficia de uma diversificada carteira de operações maduras como forma de diluir riscos, bem como de reduzida alavancagem financeira ao ser excluída a garantia com a Rio Mais do cálculo.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Elevada Previsibilidade de Demanda: O perfil de crédito da Saab se beneficia da previsibilidade de demanda em seus negócios de saneamento básico, decorrente da prestação de um serviço essencial à população e da posição quase monopolista de suas 13 concessionárias nas respectivas áreas de atuação – municípios nos estados do Rio de Janeiro, de São Paulo e de Minas Gerais. A diversificação de ativos dilui os riscos operacionais, hidrológicos, políticos e regulatórios do grupo. A Fitch considera positivo o fato de as três principais concessionárias da Saab (operantes em Niterói, Campos e Petrópolis, no Rio de Janeiro) apresentarem índices de cobertura dos serviços prestados acima dos padrões brasileiros, o que implica menor necessidade de investimentos.

Geração de Caixa Robusta: Em bases consolidadas, a Saab apresenta margem de EBITDA robusta, que deve ficar entre 40% e 43% de 2023 até 2025. A Fitch considerou EBITDA de BRL666 milhões em 2023 e de BRL722 milhões em 2024, sustentado pelo aumento dos volumes faturados de 2% ao ano e por reequilíbrios tarifários aprovados em algumas concessões. A Saab reportou EBITDA de BRL564 milhões no período de 12 meses encerrado em setembro de 2022, com margem de 40%, de acordo com a metodologia da agência.

Pelo cenário-base da Fitch, a Saab reportará fluxo de caixa das operações (CFFO) consolidado de BRL325 milhões em 2022 e de BRL477 milhões, em média, de 2023 a 2025. O FCF deve ficar negativo em cerca de BRL15 milhões em 2022, com média próxima a BRL195 milhões positivos no período de 2023-2025, considerando distribuição de BRL65 milhões de dividendos em 2022 e média anual de BRL50 milhões no triênio seguinte. No período de 12 meses encerrado em setembro de 2022, a Saab reportou CFFO de BRL302 milhões e FCF negativo em BRL92 milhões.

Alavancagem Financeira Moderada: Em bases consolidadas, a Saab deve manter sua alavancagem financeira líquida ajustada pela metodologia da Fitch próxima a 4,0 vezes de 2022 a 2025. Qualquer necessidade ou percepção, por parte da agência, de prestação de suporte inesperado da Saab à Rio Mais Saneamento pode pressionar os ratings da empresa

e de sua subsidiária Águas de Juturnaíba. No período de 12 meses encerrado em 30 de setembro de 2022, as relações dívida total ajustada/EBITDA e dívida líquida ajustada/EBITDA eram de 5,5 vezes e de 4,5 vezes, respectivamente. O ajuste na dívida refere-se a avais prestados pela Saab a empresas não consolidadas. Caso desconsiderada a garantia prestada à Rio Mais, a dívida líquida ajustada ficaria em 2,4 vezes, reduzida para o setor.

Oportunidades de Crescimento Inorgânico: A Saab tem o desafio de manter seu robusto perfil de crédito, ao mesmo tempo em que se favorece das oportunidades de crescimento inorgânico a partir de leilões de concessões de saneamento. O novo marco regulatório traz relevantes desafios para as empresas públicas, que deverão buscar alternativas junto à iniciativa privada para potencializar investimentos, por meio de parcerias público-privadas (PPPs), subdelegações ou privatizações. A estratégia de formar parcerias em caso de incorporações de operações mais representativas deve mitigar potenciais pressões na classificação da Saab em caso de compromissos relevantes com investimentos e/ou significativos pagamentos de outorgas.

Dividendos Robustos Para a Controladora: A expectativa da Fitch é de que a Saab mantenha sua alavancagem financeira na *holding*, quando medida por dívida total/fluxo de dividendos recebidos mais EBITDA, em patamares moderados (abaixo de 3,5 vezes). Para a agência, a subordinação das obrigações da Saab às de suas subsidiárias não impacta negativamente o rating, pois a dívida da *holding*, de BRL303 milhões, é gerenciável, considerando um fluxo anual esperado de recursos recebidos, que deverão apresentar média anual de BRL166 milhões de 2023 a 2025.

Abordagem Consolidada: A Saab apresenta perfil de crédito mais forte que o da Águas de Juturnaíba, considerando a diversificação das concessões, e provavelmente lhe prestaria suporte em caso de estresse financeiro. A empresa garante cerca de 70% das dívidas de sua subsidiária, o que resulta em forte vínculo legal de incentivo ao suporte. A Águas de Juturnaíba faz parte das atividades do grupo e segue decisões de gestão totalmente integradas. Isto resulta na equalização dos ratings de ambas, devido à combinação de incentivos legais, operacionais e estratégicos, que variam de médios a altos.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- A Observação Negativa pode ser removida e os ratings, afirmados caso haja maior visibilidade do desempenho da Rio Mais, levando à percepção, pela Fitch, de menores riscos de execução do aval para as dívidas da nova entidade.

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

-- Percepção de desempenho na Rio Mais que exija contribuições de caixa relevantes pela Saab, além das previstas;

-- Deterioração do perfil de liquidez da Saab em base consolidada e individual e/ou flexibilidade financeira mais fraca;

-- Alavancagem financeira líquida consolidada, medida por dívida líquida ajustada/EBITDA, acima de 3,0 vezes, excluindo a dívida fora do balanço da Rio Mais.

PRINCIPAIS PREMISSAS

-- Reajustes tarifários em linha com a inflação, somados à implantação de reequilíbrios escalonados já aprovados para os próximos anos nas principais subsidiárias;

-- Crescimento médio anual do volume faturado de 2,0% em 2023 e 2024;

-- Ausência de aquisições;

-- Distribuição de BRL65 milhões de dividendos em 2022 e de cerca de BRL50 milhões nos anos seguintes.

RESUMO DA ANÁLISE

O perfil de crédito da Saab é semelhante ao de duas importantes empresas do setor, a Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp) e a Companhia de Saneamento do Paraná (Sanepar), ambas avaliadas com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável e controladas pelo poder público. Para a Fitch, apesar da maior escala destas duas, que possuem baixa alavancagem financeira e forte perfil de liquidez, a Saab apresenta maior flexibilidade para gerenciar gastos, por ter controle privado, e concessões mais diversificadas em termos geográficos e de poder concedente, o que dilui riscos. A três companhias deverão reportar margem de EBITDA na faixa de 40%-45% nos próximos três anos.

O perfil de crédito da Saab é superior ao da Aegea Saneamento e Participações S.A. (Aegea, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'/Perspectiva Estável), também privada. A Aegea tem uma estratégia de crescimento agressivo, com relevante endividamento na *holding*, e apoia o desenvolvimento de subsidiárias por meio de injeções de caixa e garantias de dívida. Sua carteira de operações é diversificada, mas consiste em poucas subsidiárias maduras, cujos dividendos suportam o crescimento do grupo.

NOVOS INSTRUMENTOS FINANCEIROS

.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- Exclusão da receita e de custos de construção;
- Dívida ajustada inclui garantias prestadas às subsidiárias não consolidadas.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Perfil de Liquidez: Em bases consolidadas, a Saab deve continuar apresentando liquidez saudável, cronograma de amortização da dívida alongado e amplo acesso a fontes de financiamento para realizar seus investimentos. Ao final de setembro de 2022, o grupo apresentava caixa e aplicações financeiras de BRL538 milhões, que cobriam em 1,9 vez as dívidas com vencimento no curto prazo, de BRL278 milhões. Na mesma data, a Saab reportava dívida total consolidada ajustada de BRL3,1 bilhões, sendo BRL1,8 bilhão na *holding*, que incorpora BRL1,5 bilhão em garantias prestadas às três concessões não consolidadas (Votorantim, FAB AP5 e Rio Mais), proporcionais às participações da companhia.

PERFIL DO EMISSOR

A Saab opera concessões privadas de serviços de abastecimento de água, coleta e tratamento de esgoto no Brasil por meio de 13 concessionárias, localizadas em 15 municípios, onde atende a mais de quatro milhões de habitantes. É controlada por dois grupos nacionais: Developer S.A. (que detém 71% do capital total) e New Water Participações Ltda. (17%).

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 Saab.

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:

Saneamento Ambiental Águas do Brasil S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 2 de dezembro de 2013.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 6 de janeiro de 2022.

Concessionária Águas de Juturnaíba S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de outubro de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 6 de janeiro de 2022.

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 Corporativos (28 de outubro de 2022);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡		PRIOR ⚡
Saneamento Ambiental Aguas do Brasil S.A.	Natl LT	AAA(bra) Rating Watch Negative	AAA(bra) Rating Watch Negative
	Rating Watch Maintained		
Concessionaria Aguas de Juturnaiba S.A.	Natl LT	AAA(bra) Rating Watch Negative	AAA(bra) Rating Watch Negative
	Rating Watch Maintained		
guaranteed	Natl LT	AAA(bra) Rating Watch Negative	AAA(bra) Rating Watch Negative
	Rating Watch Maintained		

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Leonardo Coutinho

Senior Analyst

Analista primário

+55 21 4503 2630

leonardo.coutinho@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Gustavo Mueller

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2632

gustavo.mueller@fitchratings.com

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@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

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Concessionaria Aguas de Juturnaiba S.A.

-

Saneamento Ambiental Aguas do Brasil S.A.

-

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.

Corporate Finance Utilities and Power Latin America Brazil
