CENTRAIS ELÉTRICAS DE SANTA CATARINA S.A.
COMPANHIA ABERTA
CNPJ nº. 83.878.892/0001-55
NIRE 42300011274

COMUNICADO AO MERCADO

Atualização de *Rating* – Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. e Celesc Geração S.A.

A CENTRAIS ELÉTRICAS DE SANTA CATARINA (CELESC), sociedade anônima de capital aberto, com ações negociadas na B3, em cumprimento ao disposto na Instrução CVM 358/2002, no Art. 157º da lei nº 6.404/76 e em atenção às regras de Governança Corporativa, comunica aos acionistas e ao maercado em geral que, em 11/12/2020, a Agência de classificação de risco Fitch Ratings ("Fitch") manteve os Ratings Nacionais de Longo Prazo "AA(bra)" da CELESC e de sua subsidiária integral Celesc Geração S.A. ("CELESC G"). O Relatório está anexo ao presente Comunicado.

Florianópolis, 15 de dezembro de 2020

Claudine Furtado Anchite
Diretora de Finanças e Relações com Investidores

Outras informações com a equipe de RI: ri@celesc.com.br ou (48) 3231-5100

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings ‘AA(bra)’ da Celesc e Celesc G

Fri 11 Dec, 2020 - 4:11 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 11 Dec 2020: A Fitch Ratings afirmou hoje o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. (Celesc), de sua subsidiária Celesc Geração S.A. (Celesc G) e da segunda emissão de debêntures da Celesc G. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável. Ao mesmo tempo, a agência atribuiu Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' à proposta de terceira emissão de debêntures da Celesc G, no montante de BRL37 milhões, com vencimento final em dez anos. A proposta de emissão, da espécie quirografária e com garantia da holding Celesc, será realizada em série única. Os recursos das debêntures serão destinados ao financiamento do projeto de ampliação da PCH Celso Ramos.

Os ratings refletem a atuação preponderante do grupo Celesc no regulado segmento de distribuição de energia elétrica, por meio da Celesc Distribuição S.A. (Celesc D), cujo risco é de baixo a moderado. A distribuidora se beneficia de monopólio em sua área de concessão, mas tem que lidar com a volatilidade do fluxo de caixa decorrente da variação da demanda por energia, revisões tarifárias periódicas e potenciais descasamentos temporários entre receitas tarifárias e custos não gerenciáveis. A Celesc D ainda tem o desafio de atingir eficiência operacional e rentabilidade superiores às dos últimos anos, apesar das recentes melhoras, de modo a atingir os parâmetros regulatórios definidos pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel). Os negócios de geração e transmissão de energia são pouco representativos para a Celesc e não impactam de forma intensa seu perfil de crédito, ao passo que a existência de apenas uma distribuidora não dilui seus riscos operacionais.

A avaliação considera o forte perfil financeiro consolidado da Celesc, com expectativa de manutenção de reduzida alavancagem financeira, limitada a 2,0 vezes em bases consolidadas. A significativa liquidez e a satisfatória flexibilidade financeira para fazer frente a estimados fluxos de caixa livre (FCF) negativos nos próximos anos também foram incorporadas. Os ratings do grupo incorporam o moderado risco regulatório do setor elétrico, mais presente no segmento de distribuição. A Fitch adota uma abordagem consolidada para analisar a Celesc e a Celesc G, devido aos fortes vínculos legais, operacionais e estratégicos entre ambas e a Celesc D, principalmente pela existência de cláusulas de inadimplência cruzada em algumas dívidas do grupo. Por outro lado, apesar do risco político decorrente do seu controle público, a Fitch avalia o grupo Celesc em bases individuais, sem considerar o perfil de crédito do Estado de Santa Catarina, também avaliado com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'.

A Perspectiva Estável considera a manutenção dos sólidos fundamentos do setor elétrico brasileiro, bem como a robusta capacidade de geração de caixa do grupo, a qual está sendo testada em 2020 pela pandemia de coronavírus. Como as demais distribuidoras do país, a Celesc D foi beneficiada com recursos da Conta-Covid, concebida para amparar os impactos da queda de consumo e do aumento da inadimplência sobre a liquidez das companhias.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Baixo a Moderado Risco de Negócio: Os ratings da Celesc e da Celesc G incorporam a elevada representatividade do negócio de distribuição para o grupo, segmento de risco baixo a moderado. A Celesc D gerou 98% da receita e 89% do EBITDA do grupo no período de 12 meses encerrado em setembro de 2020. A distribuidora se beneficia de monopólio em sua área de concessão, mas está exposta a risco de demanda, inadimplência e perdas, bem como ao impacto das revisões tarifárias sobre sua geração de caixa. A Celesc D possui elevada exposição ao consumo industrial e comercial (57% do mercado total), segmentos severamente afetados em 2020, porém apresentando recuperação. As medidas de auxílio governamental e o baixo nível de desemprego no estado contribuem para limitar perdas com inadimplência, estimadas em 2% da arrecadação em 2020.

Ineficiências na Distribuição Limitam a Classificação: A Celesc D necessita administrar seus custos gerenciáveis de forma eficiente para incrementar a geração operacional de caixa. O EBITDA da distribuidora em 2020 e 2021, de cerca de BRL680 milhões e BRL743 milhões, de acordo com as projeções da Fitch, deve permanecer inferior a seu EBITDA regulatório, de BRL810 milhões em 2020. A Fitch projeta aumento de 3,2% no consumo de energia em

2021 e 2,5% em 2022, após queda estimada de 3% em 2020. A agência considera que a Celesc D administrará a sobrecontratação dentro do limite regulatório de 105% da demanda declarada e que eventuais excedentes serão cobertos nas tarifas. A empresa precisa reduzir suas perdas de energia, ainda superiores à meta regulatória, e limitar despesas atuariais e indenizações, para as quais não há cobertura tarifária. A Fitch projeta EBITDA consolidado para a Celesc de BRL732 milhões em 2020 e BRL847 milhões em 2021.

Gerenciável FCF Negativo: Em bases consolidadas, a Celesc deve apresentar FCF negativo a partir de 2021, pressionado por maiores investimentos, que totalizarão BRL2,3 bilhões de 2021 a 2023. Em 2020, o fluxo de caixa operacional (CFFO), de BRL569 milhões, foi beneficiado por BRL664 milhões recebidos via Conta-Covid e fundos setoriais até julho, pela quitação do parcelamento de encargos da Conta de Desenvolvimento Energético (CDE) junto à Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE) e pelo aproveitamento de créditos tributários relacionados à exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS/Cofins. Esses créditos serão repassados aos consumidores a partir da próxima revisão tarifária, até o final de 2023. Com isso, o FCF deverá ser próximo da neutralidade em 2020, com BRL216 milhões médios negativos no triênio seguinte. De 2021 a 2024, o grupo deve gerar CFFO de BRL724 milhões, em média.

Alavancagem Financeira Historicamente Conservadora: Em bases consolidadas, a Celesc deve manter a relação dívida líquida ajustada/EBITDA em patamar conservador, limitado a 2,0 vezes, com pico de 1,8 vez em 2021. O indicador deve se manter estável, apesar da projeção de FCFs negativos a partir de 2021, decorrentes de maiores investimentos no negócio de distribuição. A Fitch considera que os BRL2,5 bilhões em investimentos previstos até 2023, frente a um total de BRL1,3 bilhão nos últimos quatro anos, serão fundamentais para aprimorar os indicadores operacionais da distribuidora. Ao final de setembro de 2020, a alavancagem líquida consolidada era de 0,9 vez.

Diversificação Limitada de Segmento de Negócios: A exposição concentrada em um único ativo de distribuição limita o rating da Celesc por impossibilitar a diluição de eventuais riscos operacionais e regulatórios. A Fitch considera que os segmentos de geração e transmissão continuarão com limitada participação, tendo em vista ausência de investimentos relevantes nesses segmentos.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores que podem, individual ou coletivamente, levar a uma ação de rating positiva/rebaixamento:

-- Significativo fortalecimento do EBITDA da Celesc D na comparação com o EBITDA regulatório;

-- Fortalecimento do fluxo de caixa;

-- Maior diversificação de negócios nos resultados consolidados do grupo.

Fatores que podem, individual ou coletivamente, levar a uma ação de rating negativa/rebaixamento:

-- Deterioração do desempenho operacional da Celesc D;

-- Índice dívida líquida/EBITDA superior a 3,0 vezes, em bases sustentáveis;

-- Piora do perfil de liquidez.

PRINCIPAIS PREMISSAS

Principais Premissas do Cenário de Rating da Fitch Para o Emissor

-- Redução de 1% no valor médio das tarifas em 2020, aumento de 10% em 2021, e reajustes em linha com índices de inflação a partir de 2022 (IGP-M / IPCA);

-- Queda de 3,0% do consumo total de energia elétrica nas áreas de concessão da Celesc D em 2020 e elevação de 3,2% em 2021 e 2,5%, em média, de 2022 a 2024;

-- Investimentos de BRL3,7 bilhões de 2020 a 2024;

-- Distribuição de dividendos equivalente a 25% do lucro líquido;

-- Generation Scaling Factor (GSF) estável, em 84%.

RESUMO DA ANÁLISE

Dos grupos classificados pela Fitch com atuação preponderante no segmento de distribuição de energia elétrica, a Celesc se posiciona, devido à satisfatória posição de liquidez e à alavancagem mais conservadora, de forma favorável frente à Light S.A. (Light, Rating Nacional de Longo Prazo 'A+(bra)'/Perspectiva Estável), grupo que também conta com apenas uma distribuidora como ativo relevante nos resultados consolidados. A Celesc D apresenta indicadores operacionais superiores, sobretudo em relação a perdas de energia. Adicionalmente, o consumo de energia na área de concessão da Light sofreu retração nos últimos cinco anos (1,0% ao ano, em média), enquanto o mercado da Celesc cresceu no mesmo período (1,2% ao ano, em média).

A Companhia Paranaense de Energia (Copel, 'AA+(bra)'/Perspectiva Positiva), que também possui controle acionário estatal, apresenta perfil de negócios superior, com a maior parte da geração de caixa oriunda dos segmentos de geração e transmissão, e perfil financeiro conservador. Nesse sentido, a classificação superior das geradoras puras AES Tietê S.A. e Eneva Energia S.A. (Eneva), avaliadas com Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)'/Perspectiva Estável, reflete a exposição a um segmento que a Fitch considera de menor risco, além de possuírem adequado perfil financeiro.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Gerenciável: A Celesc apresenta perfil de liquidez conservador. A arrecadação 7% menor da distribuidora em 2020 deve ser compensada pelos recursos setoriais recebidos até julho e pelo aproveitamento de créditos tributários. A Fitch estima posição de caixa, ao final do ano, equivalente ao saldo de dívidas de curto prazo. A liquidez deve ser fortalecida a partir de 2021 por uma maior geração de caixa e captações de dívida mais longas. A Celesc D conta com linhas de crédito aprovadas para financiar parte de seus investimentos, o que lhe confere certa flexibilidade para administrar FCFs negativos. A agência incorporou o sucesso do grupo nas rolagens necessárias, incluindo captação para pagamento, em maio de 2021, de nota promissória da Celesc D, cujo saldo em setembro de 2020 era de BRL500 milhões.

Ao final de setembro de 2020, a posição de caixa e aplicações financeiras do grupo, de BRL1,2 bilhão, cobria em 1,2 vez a dívida de curto prazo, de BR984 milhões. A dívida era composta majoritariamente por empréstimos junto ao Banco Interamericano de Desenvolvimento (28%), empréstimos bancários (28%), nota promissória (27%) e debêntures (16%). As dívidas de curto prazo correspondiam a 53% do saldo total. A holding não possuía dívida, e a distribuidora concentrava 95% da dívida consolidada.

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 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Celesc.

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:

Celesc

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de fevereiro de 2016.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 20 de dezembro de 2020.

Celesc G

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de fevereiro de 2016.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 20 de dezembro de 2020.

A classificação de risco foi comunicada às entidades avaliadas ou a partes a elas relacionadas, e os ratings atribuídos não foram alterados 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/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 (1 de maio de 2020);

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

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Centrais Eletricas de Santa Catarina S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA(bra) Rating Outlook Stable
Celesc Geracao S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA(bra) Rating Outlook Stable
• senior secured	Natl LT	AA(bra)	Affirmed	AA(bra)
• senior unsecured	Natl LT	AA(bra)	New Rating	

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Lucas Rios, CFA
Associate Director
Analista primário
+55 11 4504 2205
Fitch Ratings Brasil Ltda.
Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Wellington Senter
Associate Director
Analista secundário
+55 21 4503 2606

Ricardo De Carvalho
Managing Director
Presidente do Comitê
+55 21 4503 2627

MEDIA CONTACTS

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

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

APPLICABLE CRITERIA

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

Metodologia de Ratings Corporativos (pub. 08 May 2020)

National Scale Rating Criteria (pub. 08 Jun 2020)

Metodologia de Ratings em Escala Nacional (pub. 08 Jun 2020)

Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria (pub. 26 Aug 2020)

Government-Related Entities Rating Criteria (pub. 30 Sep 2020)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Celesc Geracao S.A.	-
Centrais Eletricas de Santa Catarina 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. 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.

Energy and Natural Resources Corporate Finance Utilities and Power Latin America

Brazil
