



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'AA(exp)(bra)' à Proposta de 1ª Emissão de Debêntures da Anemus Wind

Feedback

Wed 14 Jul, 2021 - 12:16 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 14 Jul 2021: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(exp)(bra)', com Perspectiva Estável, à proposta de primeira emissão de debêntures da Anemus Wind Holding S.A. (Anemus Wind). A operação será realizada em série única, com vencimento em junho de 2039 e montante total de BRL475 milhões.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o estágio de construção do projeto, que é mitigado por uma fiança bancária, e seu perfil de receita, que será composto exclusivamente por energia negociada no Ambiente de Contratação Livre (ACL) por meio de contratos de compra e venda de energia (Power Purchase Agreements – PPAs) de curto e médio prazos, com uma base diversificada de contrapartes. O projeto estará exposto ao risco de volatilidade de preço da energia, pois os PPAs vencem antes do prazo da dívida. O rating também considera um estudo de produção de energia cuja diferença entre a estimativa de produção a P50 e P90 de um ano é de 12.8%, e o fato de que o estudo foi baseado em dados coletados de uma torre anemométrica cuja altura difere da turbina que será instalada. O projeto assinou um

contrato de operação e manutenção (O&M) de escopo completo com a WEG Equipamentos Elétricos S.A. (não avaliada pela Fitch), fornecedora das turbinas, que garante disponibilidade média de 97,5% e se estende por todo o prazo da dívida.

As debêntures serão a única dívida do projeto. Serão sêniores, totalmente amortizadas e contarão com conta reserva do serviço da dívida de seis meses. Até a conclusão física, a dívida contará com fiança de instituição financeira com rating mínimo 'AA(bra)'. A estrutura também prevê um mecanismo de cash sweep por todo o prazo da dívida, que será acionado caso o projeto não consiga manter as condições mínimas definidas para a rolagem da carteira de PPAs.

No cenário de rating, os índices de cobertura do serviço da dívida (DSCR) mínimo e médio de 2023 a 2026 são de 1,56 vez e 1,69 vez, respectivamente. Em 2027, o Loan Life Coverage Ratio (LLCR) é de 1,39 vez, o que é compatível com ratings atribuídos a projetos eólicos expostos ao risco de preço futuro da energia.

Contrato de O&M de Longo Prazo com Escopo Completo [Risco de Operação: Médio]:

Os serviços de O&M serão executados pela WEG, por meio de contrato de prazo de vinte anos, com preço fixo e corrigido pela inflação. O contrato de O&M é de escopo completo, incluindo atividades de manutenção preventiva e corretiva, além de assegurar uma garantia de disponibilidade média de 97,5%. As turbinas que serão utilizadas ainda não têm histórico de operação no Brasil. Ainda assim, a Fitch considera que existem operadores disponíveis no mercado para assumir a operação em caso de necessidade de troca da contraparte. O projeto contará com uma conta reserva de O&M de três meses.

Estudo de Geração de Energia com Limitações [Risco de Receita - Volume: Médio]

A Fitch recebeu certificação de produção de energia realizada em 2020 pela Aeroespacial Tecnologias em Energia e Sistemas Renováveis LTDA, com base em medições provenientes de uma torre localizada na área onde o projeto será instalado, durante de 54 meses, além de estudos de correlação suplementares de dados de satélite para cálculo de incertezas. A diferença entre o P50 e o P90 de um ano, segundo o certificador, é de 12,8%, e a Fitch aplicou um desconto de 7% sobre a produção de energia líquida em seus cenários para refletir incertezas e limitações do estudo, que contou com apenas uma torre anemométrica, cuja altura é diferente da das torres que serão implementadas pelo projeto. A Fitch também considerou um desconto adicional de 2,5% sobre as estimativas de geração, relacionado a perdas elétricas da rede de média tensão e da linha de transmissão que não foram incluídas no estudo, conforme avaliação do Engenheiro Independente.

Exposição à Variação de Preço; Contrapartes Não Avaliadas [Risco de Receita - Preço: Fraco]

A estratégia do projeto é comercializar toda a energia gerada no ACL. A Anemus se comprometeu a entregar sua energia por meio de acordos bilaterais com um grande e diversificado conjunto de contrapartes. A qualidade de crédito da maioria desses clientes é desconhecida, mas, individualmente, as contrapartes representam pequena parcela da receita. A contraparte mais relevante é a Copel Comercialização (não avaliada). A estrutura da dívida limita a quantidade de energia comprometida a 65,8 MW médios, e os PPAs devem cumprir condições pré-estabelecidas, de forma a garantir um fluxo de receita previsível. O projeto precisará assinar novos PPAs a partir de 2027 e, portanto, está exposto ao risco de preço da energia para recontração. O projeto também fechou um PPA com o acionista, a 2W Energia S.A. (não avaliada), que não exige obrigação de entrega caso o projeto não gere o suficiente.

Cash-Sweep Mitiga Risco de Preço [Estrutura da dívida: médio]:

A debênture será a única dívida do projeto, totalmente amortizável, indexada à inflação e contará com conta reserva de seis meses de serviço da dívida. A estrutura possuirá restrição para distribuição de dividendos em caso de DSCR abaixo de 1,30 vez e fiança bancária de bancos com rating mínimo de 'AA(bra)' até a conclusão física, que inclui, entre outras condições, a confirmação de um Engenheiro Independente de que as instalações estão adequadas a apresentar a disponibilidade garantida pelo operador e o pagamento da maior parte dos valores referentes à etapa de construção. A estrutura de dívida também prevê um mecanismo de cash sweep que irá reter o excesso de caixa gerado cujos recursos serão integralmente utilizados para pré-pagamento parcial da dívida sempre que o projeto descumprir as condições estabelecidas à carteira de PPAs.

Perfil Financeiro

Os cenários da Fitch consideram os preços dos PPAs contratados e preços de mercado conforme curva da agência para a energia descontratada. Desta maneira, o mecanismo de cash sweep é ativado a partir de 2023, uma vez o projeto não cumpriria a obrigação de contratação a preço mínimo em 2027. Portanto, a Fitch considera como métricas relevantes o DSCR e o LLCR. Como a Fitch não conhece a qualidade de crédito das contrapartes, as métricas consideradas na análise são as de projetos eólicos expostos a risco de preço (merchant), mas sem estresses sobre os preços já contratados nos PPAs.

No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio de 2023 a 2026 são de respectivos 1,56 vez e 1,69 vez. Em 2027, o LLCR será de 1,39 vez, o que é compatível com ratings atribuídos a projetos eólicos expostos ao risco de preço futuro da energia. Os breakevens de produção de energia e custos de O&M totais, calculados sobre o cenário-base, são de -33% do P50 e +215%, respectivamente.

Comparação Com Pares

O par mais próximo é Serra do Mel Holding S.A. (SDM2 – Rating da 1ª Emissão de Debêntures 'AA(bra)', Perspectiva Estável), que apresenta DSCR mínimo e médio de 1,28 vez e 1,43 vez, respectivamente. SDM2 assinou PPAs de longo prazo com contrapartes com qualidade de crédito conhecida, mas que vencem antes do prazo final da dívida. Portanto, assim como Anemus, SDM2 está totalmente exposta ao risco de preço da energia nos últimos anos da dívida, quando apresenta métricas de cobertura acima de 1,35 vez.

Feedback

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Não é provável que o rating seja elevado durante o período de construção, uma vez o projeto apresenta métricas em linha com o rating.

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

-- Deterioração, na visão da Fitch, da qualidade de crédito do(s) garantidor(es), durante a fase de construção.

-- Expectativa de menores preços futuros da energia, que impactem o LLCR mínimo.

EMIÇÃO

A primeira emissão de debêntures de Anemus Wind será a única dívida do projeto. Será sênior, contará com garantias reais e uma cascata de pagamentos bem definida. A emissão vencerá em junho de 2039, as amortizações de juros e principal serão semestrais, e seu

saldo será atualizado monetariamente pela variação do Índice de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA) mais juros remuneratórios que serão definidos no processo de bookbuilding. Os recursos da dívida a ser emitida serão utilizados para financiar a construção dos parques eólicos do complexo Anemus Wind. Atuarão como intervenientes garantidores da emissão as sociedades de propósito específico (SPEs) 2W Energia S.A. e 2W Investments LLC, acionistas controladores. Além disso, a emissão contará com fiança bancária até completion físico de entidade bancária com rating mínimo de 'AA(bra)'.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem projeções macroeconômicas atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook de junho de 2021.

As principais premissas utilizadas pela agência em seu cenário base incluem:

- Início da operação comercial em setembro de 2022.
- A premissa de geração se baseia na estimativa de P50 da Aeroespacial menos desconto de 7%, referente às incertezas do estudo e de 2,5% referentes às perdas elétricas internas recomendadas pelo Engenheiro Independente.
- O preço de energia descontratada a ser negociado no mercado livre a partir de 2027 considera a média observada nos contratos bilaterais de projetos do portfólio da Fitch para cada ano.
- Custos com serviço de O&M dos aerogeradores conforme contrato com a WEG.
- Custos com serviço de O&M balance of plant (BoP): estresse de 10% acima do informado pelo emissor.

As mesmas premissas foram utilizadas pela Fitch em seu cenário de rating, exceto:

- Premissa de geração se baseia na estimativa de P-90 de um ano da Aeroespacial menos desconto de 7% referente às incertezas do estudo e 2,5% referentes às perdas elétricas internas recomendadas pelo Engenheiro Independente.
- O preço de energia descontratada a ser negociado no mercado livre a partir de 2027 considera o mínimo observado nos contratos bilaterais de projetos do portfólio da Fitch

para cada ano.

-- Custos com serviço de O&M BoP: estresse de 15% acima do informado pelo emissor.

No cenário base da Fitch, as métricas apresentadas são DSCR mínimo e médio de 1,89 vez e de 2,14 vez, respectivamente, de 2022 a 2026. Neste cenário, o mínimo LLCR é de 1,66 vez.

No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio de 2023 a 2026 são de respectivos 1,56 vez e 1,69 vez. Neste cenário, o LLCR mínimo é de 1,39 vez (em 2027).

Feedback

PERFIL DE CRÉDITO

A Anemus Wind é uma holding criada para a emissão e controlará as SPEs que detêm as autorizações dos três parques eólicos, que terão o objetivo de construir e operar um conjunto de ativos com capacidade instalada de 138,6 MW localizado no Rio Grande do Norte. O projeto é controlado indiretamente pela 2W Energia, uma comercializadora de energia fundada em 2013. A estratégia do projeto é comercializar 100% da sua energia gerada no mercado livre. Do início da operação, previsto para o quarto trimestre de 2022, até dezembro de 2026, o projeto terá uma carteira com PPAs, a preços fixos, com contrapartes pulverizadas. A partir de 2027, a estratégia será manter a comercialização da energia através de PPAs de curto e médio-prazo.

Atualmente, o emissor já conta com alguns PPAs assinados para esse período, mas ainda precisa fechar PPAs adicionais para a parcela da energia que ainda não está contratada, sujeito ao limite de 65,8 MWm, conforme definido na escritura.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

01 July 2021

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 Anemus Wind 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: 14 de julho 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 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 (22 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevante:

-- Renewable Energy Project Rating Criteria (26 de janeiro de 2021).

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING		
Anemus Wind Holding S.A.			
● Anemus Wind Holding S.A./Senior Secured Debt/1 Natl LT	Natl LT	AA(EXP)(bra) Rating Outlook Stable	Expected Rating

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Marta Veloso
Senior Director
Analista primário
+55 11 4504 2618
marta.veloso@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

Bruno Pahl
Director
Analista secundário
+55 11 4504 2204
bruno.pahl@fitchratings.com

Gregory Remec
Senior Director
Presidente do Comitê

+1 312 606 2339

gregory.remec@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

APPLICABLE CRITERIA

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

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Renewable Energy Project Rating Criteria \(pub. 26 Jan 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

Anemus Wind 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 O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIADA A ESTA) REGISTRADA NA ESMA OU NA FCA, PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Copyright © 2021 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

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](#)

Feedback