



## Fitch Revisa Perspectiva da Light Para Estável e Afirma Ratings

Fitch Ratings-Rio de Janeiro-16 July 2019: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB-' (BB menos) da Light S.A. (Light) e de suas subsidiárias integrais Light Serviços de Eletricidade S.A. (Light Sesa) e Light Energia S.A. (Light Energia). Os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'A+(bra)' (A mais (bra)) das três companhias também foram afirmados. Ao mesmo tempo, a agência revisou a Perspectiva dos ratings corporativos para Estável, de Negativa. A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

A revisão da Perspectiva reflete a melhora do perfil financeiro do grupo Light, devido à entrada de caixa de BRL1,8 bilhão da holding, proveniente de sua oferta primária de ações ordinárias, o que tornará os indicadores de crédito consolidados mais compatíveis com os atuais IDRs 'BB-' (BB menos). A Fitch acredita que o atualmente elevado índice de alavancagem líquida ajustada se reduzirá para 4,3 vezes e 3,9 vezes em 2019 e 2020, respectivamente, com nova diminuição gradual para entre 3,0 vezes e 3,5 vezes, considerando algum fortalecimento da geração de caixa operacional nos próximos anos. A oferta primária também deverá melhorar a posição de liquidez do grupo Light e beneficiar os recursos das operações (FFO), mediante pagamentos de juros líquidos mais baixos. O montante pro forma em caixa e aplicações financeiras, de BRL3,0 bilhões no final de março de 2019 - incorporando a entrada de caixa da oferta primária -, cobre os vencimentos totais da dívida em 2019 e 2020 em 1,1 vez.

A Fitch também considera potencialmente positiva a mudança na estrutura acionária resultante desta oferta pública. A principal acionista da Light, a Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig, IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'B+' (B mais)/Perspectiva Positiva), vendeu parte de suas ações juntamente com a oferta primária, o que reduziu sua participação no capital total da Light para 22,58%, de 49,99%. A Fitch acredita que a menor participação da Cemig na estrutura acionária da Light reduzirá o peso do risco político inerente ao controle público da Cemig. Apesar disso, os IDRs não incorporam nenhum potencial benefício da nova estrutura acionária, uma vez que a nova composição do conselho de administração do grupo e as eventuais mudanças na estratégia corporativa ainda não foram divulgadas.

Os ratings permanecem limitados pelo desafio do grupo de melhorar seu desempenho operacional e traduzi-lo em maior rentabilidade. A Light vem sendo impactada por um cenário desfavorável na área de concessão de sua mais importante subsidiária, a distribuidora Light Sesa, na região metropolitana do Rio de Janeiro, principalmente em termos de perdas de energia e inadimplência. A companhia também viu frustrada sua expectativa de recuperação da demanda.

Os IDRs da Light e de suas subsidiárias refletem o perfil de risco de negócios baixo a moderado, resultante da exclusividade na distribuição de energia da Light Sesa em sua área de concessão, aliado a ativos do segmento de geração de energia da Light Energia, o que aumenta a previsibilidade do fluxo de caixa em condições hidrológicas favoráveis e dilui riscos. A análise da Fitch considera a sólida posição de caixa consolidada do grupo e sua flexibilidade financeira para administrar os vencimentos de sua dívida, bem como a expectativa de fluxo de caixa livre (FCF) ligeiramente positivo. Os IDRs refletem a visão consolidada do perfil de crédito do grupo Light, devido à existência de cláusulas de inadimplência cruzada em algumas dívidas. O risco regulatório do setor de energia elétrica brasileiro foi considerado moderado, e a exposição ao risco hidrológico, inerente ao setor, está acima da média histórica e atualmente pressiona o fluxo de caixa consolidado e o perfil financeiro do grupo.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

Resultados Positivos do Follow-On: Em 11 de julho de 2019, a Light concluiu seu aumento de capital em um processo que consistiu na venda de 133.333.333 ações ordinárias, ao preço de BRL18,75 por ação. As ações vendidas contemplaram 100.000.000 novas ações ordinárias (oferta primária) e 33.333.333 ações ordinárias vendidas pela Cemig (oferta secundária). Neste processo a Light captou BRL1,8 bilhão na oferta primária, e a Cemig levantará BRL625 milhões por meio da venda de sua participação. Na nova estrutura acionária, a participação da Cemig na Light caiu para 22,6%, de 49,9%, e as ações em circulação no mercado (free float) aumentaram para 71,1%, de 40,6%. No entanto, o principal benefício no perfil de crédito da empresa foi proveniente da significativa entrada de caixa da oferta primária.

Estrutura de Capital Melhorada: A Fitch acredita que a alavancagem financeira ajustada consolidada da Light, de acordo com a metodologia da agência, será de 4,3 vezes em 2019 e de 3,9 vezes em 2020, e que este índice atingirá patamares mais conservadores, abaixo de 3,5 vezes, a partir de 2021. Em base pro forma, considerando a entrada de caixa de BRL1,8 bilhão da oferta primária e as demonstrações financeiras da companhia em 31 de março de 2019, o índice dívida líquida ajustada consolidada/EBITDA ajustado da Light cairá para 4,2 vezes, dos 5,3 vezes reportados.

## RESUMO DA ANÁLISE

Os IDRs da Light estão abaixo dos de outros grupos do setor de energia elétrica da América Latina, como a Enel Américas S.A. (Enel Américas, 'BBB+' (BBB mais)/Perspectiva Estável), a Empresas Públicas de Medellín S.A. E.S.P. (EPM, 'BBB'/Observação Negativa), o Grupo Energia Bogotá S.A. E.S.P. (GEB, 'BBB'/Perspectiva Estável) e a AES Gener S.A. (AES Gener, 'BBB-' (BBB menos)/Perspectiva Estável). O risco de negócio da Light é maior, como reflexo de seu ambiente operacional, totalmente concentrado no Brasil ('BB-' (BB menos)/Perspectiva Estável), enquanto seus pares estão mais expostos a países com ratings grau de investimento, principalmente o Chile ('A+' (A mais)/Perspectiva Estável) e a Colômbia ('BBB+' (BBB mais)/Perspectiva Estável). Além disso, o perfil de negócios da Light é mais concentrado no segmento de distribuição de energia do que o das companhias mencionadas, e esta apresenta maior alavancagem.

Comparada a um grupo do setor de energia elétrica brasileiro com operações focadas principalmente no segmento de distribuição, a Light apresenta base de ativos menos diversificada, desempenho operacional mais fraco e perfil financeiro mais agressivo, o que explica a diferença em relação aos IDRs do grupo Energisa (IDR em Moeda Local 'BB+' (BB mais) e IDR em Moeda Estrangeira 'BB', ambos com Perspectiva Estável).

## PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas do cenário-base da Fitch para o grupo Light incluem:

- Crescimento de 2% na demanda da Light Sesa em 2019 e de 2,6%, em média, nos três anos seguintes;
- Desembolso de BRL515 milhões, por parte da Light Energia, em duas parcelas, em 2019 e 2020, para liquidar a dívida na Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE);
- Média de investimentos consolidados de BRL798 milhões por ano no período entre 2019 e 2021;
- Recuperação, por parte da Light Sesa, de BRL710 milhões em custos não-gerenciáveis entre 2019 e 2020;
- Distribuição de dividendos equivalente a 25% do lucro líquido;
- Ausência de venda de ativos.

## SENSIBILIDADES DOS RATINGS

Desenvolvimentos Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva:

- Melhoras no desempenho operacional do segmento de distribuição;

- Alavancagem líquida ajustada consistentemente igual ou inferior a 3,0 vezes;
- Alavancagem total ajustada consistentemente igual ou inferior a 4,0 vezes.

Desenvolvimentos Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa:

- Deterioração do perfil de liquidez da companhia;
- Alavancagem líquida ajustada consistentemente acima de 4,0 vezes;
- Alavancagem total ajustada consistentemente acima de 5,0 vezes.

## LIQUIDEZ

Forte Perfil de Liquidez: A Fitch acredita que a injeção de caixa de BRL1,8 bilhão aumentará a flexibilidade financeira da Light. Com base na entrada de caixa, o grupo será capaz de honrar as dívidas com vencimento em 2019 e 2020. Além disso, um melhor perfil financeiro deve permitir ao grupo refinancear a dívida existente em condições mais atrativas, com menor custo de captação e um cronograma de amortização mais alongado. O grupo Light já apresentava posição de liquidez satisfatória para sua categoria de rating. Os BRL3,7 bilhões captados em 2018 fortaleceram o índice de cobertura da dívida de curto prazo e alongaram o perfil consolidado de vencimento da dívida para 3,8 anos em março de 2019, de 2,7 anos em dezembro de 2017. Ao final do primeiro trimestre de 2019, o grupo ainda possuía significativa dívida de curto prazo, de BRL1,6 bilhão. A posição de caixa e equivalentes, de BRL1,2 bilhão, cobria esta dívida de curto prazo em 0,7 vez.

De acordo com as projeções da Fitch, não há expectativa de que a dívida total do grupo aumente nos próximos anos. Os recursos provenientes da nova emissão de debêntures da Light Sesa, de BRL618 milhões, levantados em maio de 2019, foram utilizados no refinanciamento e no alongamento do perfil da dívida. As debêntures foram emitidas em três séries, com vencimentos finais em 2022, 2024 e 2025. Em março de 2019, a dívida total ajustada consolidada, de BRL10,2 bilhões, era composta principalmente por emissões de debêntures (BRL4,4 bilhões), Eurobonds (BRL2,3 bilhões), securitização de recebíveis (Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC; BRL1,4 bilhão) e linhas de crédito apoiadas na Lei 4.131 (BRL819 milhões). A dívida fora do balanço totalizava BRL810 milhões, referentes às garantias prestadas a empresas não consolidadas.

## RELAÇÃO COMPLETA DAS AÇÕES DE RATING

A Fitch afirmou os seguintes ratings:

### Light

- IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'BB-' (BB menos);
- IDR de Longo Prazo em Moeda Local 'BB-' (BB menos);
- Rating Nacional de Longo Prazo 'A+(bra)' (A mais (bra)).

### Light Sesa

- IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'BB-' (BB menos);
- IDR de Longo Prazo em Moeda Local 'BB-' (BB menos);
- Rating de Longo Prazo da emissão de Eurobonds garantida pela Light, no montante de USD400 milhões e com vencimento em 2023, 'BB-' (BB menos);
- Rating Nacional de Longo Prazo 'A+(bra)' (A mais (bra));
- Rating Nacional de Longo Prazo da emissão de debêntures seniores sem garantias, no montante de BRL470 milhões e com vencimento em 2026, 'A+(bra)' (A mais (bra));
- Rating Nacional de Longo Prazo da emissão de debêntures seniores sem garantias, no montante de BRL1,6 bilhão e com vencimento em 2023, 'A+(bra)' (A mais (bra));
- Rating Nacional de Longo Prazo da emissão de debêntures seniores sem garantias, no montante de BRL400 milhões e com vencimento em 2022, 'A+(bra)' (A mais (bra)).

## Light Energia

- IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'BB-' (BB menos);
- IDR de Longo Prazo em Moeda Local 'BB-' (BB menos);
- Rating de Longo Prazo da emissão de Eurobonds garantida pela Light, no montante de USD200 milhões e com vencimento em 2023, 'BB-' (BB menos);
- Rating Nacional de Longo Prazo 'A+(bra)' (A mais (bra));
- Rating Nacional de Longo Prazo da emissão de debêntures seniores sem garantias, no montante de BRL425 milhões e com vencimento em 2019, 'A+(bra)' (A mais (bra));
- Rating Nacional de Longo Prazo da emissão de debêntures seniores sem garantias, no montante de BRL30 milhões e com vencimento em 2026, 'A+(bra)' (A mais (bra)).

A Perspectiva dos ratings corporativos foi revisada para Estável, de Negativa.

## Contatos:

Analista principal  
Wellington Senter  
Analista sênior  
+55 21 4503-2606  
Fitch Ratings Brasil Ltda.  
Av. Barão de Tefé, 27 - Sala 601 - Saúde  
Rio de Janeiro - RJ - CEP: 20220-460

Analista secundário  
Gustavo Mueller  
Diretor  
+55 21 4503-2632

Presidente do comitê de rating  
Ricardo Carvalho  
Diretor-executivo  
+55 21 4503-2627

## 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 Light 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:

Light S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de dezembro de 2011.  
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 25 de abril de 2019.

Light Serviços de Eletricidade S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de dezembro de 2011.  
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 25 de abril de 2019.

Light Energia S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de dezembro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 25 de abril de 2019.

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 sua página na Internet, no endereço eletrônico:

[https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:015e95de-5c3f-41c8-b679-b47388194d17/CVM\\_Form\\_Referencia\\_2018.pdf](https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:015e95de-5c3f-41c8-b679-b47388194d17/CVM_Form_Referencia_2018.pdf)

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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/site/brasil](http://www.fitchratings.com/site/brasil)'.

Este relatório foi publicado originalmente, em inglês, em 15 de julho de 2019.

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 (19 de fevereiro de 2019);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (18 de julho de 2018).

Relações com a mídia: Jaqueline Carvalho, Rio de Janeiro, Tel: +55 21 4503 2623, O email [jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com](mailto:jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com)

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.

Copyright © 2019 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).

**POLÍTICA DE ENDOSSO** - A abordagem da Fitch em relação ao endosso de ratings, de forma que os ratings produzidos fora da UE possam ser usados por entidades reguladas dentro da UE para finalidades regulatórias, de acordo com os termos da Regulamentação da UE com respeito às agências de rating, poderá ser encontrada na página Divulgações da Regulamentação da UE (EU Regulatory Disclosures) no endereço eletrônico [www.fitchratings.com/site/regulatory](http://www.fitchratings.com/site/regulatory). Ao status de endosso de todos os ratings Internacionais é informada no sumário da entidade de cada instituição classificada e nas páginas de detalhamento da transação de todas as operações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas publicações são atualizadas diariamente.

Metodologia Aplicada

Corporate Rating Criteria (pub. 19 Feb 2019)

National Scale Ratings Criteria (pub. 18 Jul 2018)

Divulgações adicionais

Solicitation Status

Política de endosso

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to

Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

## **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.

### **Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy**

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. [Learn more.](#)