



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Light; Perspectiva Estável

Fri 21 Jan, 2022 - 2:54 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 21 Jan 2022: A Fitch Ratings afirmou hoje os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB-' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' da Light S.A. e de suas subsidiárias integrais Light Serviços de Eletricidade S.A. (Light Sesa) e Light Energia S.A. (Light Energia). A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings refletem o perfil de risco de negócios baixo a moderado do grupo Light no setor elétrico brasileiro. A Light Sesa possui monopólio na distribuição de eletricidade em sua área de concessão, e a base de ativos de geração da Light Energia contribui para a previsibilidade do fluxo de caixa do grupo. O grupo Light apresenta robusta liquidez e perfil de vencimento de dívida alongado, mas ineficiências operacionais no segmento de distribuição e índices de alavancagem moderados limitam os ratings. A análise incorpora o benefício de um EBITDA consolidado mais forte, devido à expectativa de revisão tarifária favorável para a Light Sesa em março de 2022. A Fitch classifica o grupo Light em base consolidada, em função dos fortes laços entre as três entidades.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Perfil de Negócios Equilibrado: O perfil de crédito do grupo Light se beneficia da relevância de sua base de ativos no setor elétrico brasileiro. A Light Sesa atua no segmento de distribuição, atendendo a 4,3 milhões de clientes no estado do Rio de Janeiro, onde tem monopólio em sua área de concessão e conta com repasse do custo de energia para as tarifas. Este segmento deve representar aproximadamente 90% da receita líquida e 70% do

EBITDA do grupo em 2022, em base consolidada. A concessão da Light Sesa termina em 2026, mas sua renovação é muito provável, uma vez que os requisitos de qualidade do serviço têm sido atendidos.

No segmento de geração, a Light Energia contribui para uma maior diversificação dos fluxos de caixa, diluindo riscos operacionais, mais presentes em distribuição. A empresa possui 1,2 GW de capacidade de geração hidrelétrica, e a maioria de suas concessões termina em 2028. Para estas, as condições de renovação carecem de regulamentação.

Desempenho Negativo no Setor de Distribuição: O EBITDA da Light Sesa é limitado por perdas de energia e provisões para perdas com créditos de liquidação duvidosa acima da cobertura tarifária, bem como por indenizações a consumidores. Por outro lado, a empresa deve se beneficiar da próxima revisão tarifária, em março de 2022, que provavelmente incorporará um incremento de BRL2,0 bilhões na base de ativos e aumentará os limites regulatórios para perdas de energia em 2022 para, pelo menos, 21,7% do mercado fio, de 19,2%. O cenário-base da Fitch considera perdas de energia de 26,5% e uma modesta taxa de crescimento, de 0,5%, na demanda de energia a partir de 2022, após uma queda esperada de 0,5% em 2021. O EBITDA deve atingir BRL1,2 bilhão em 2022 e BRL1,3 bilhão em 2023, significativamente abaixo do EBITDA regulatório, estimado em BRL2,3 bilhões.

Geração Beneficia Perfil de Crédito: A Light Energia agrega previsibilidade ao fluxo de caixa operacional do grupo. Sua energia assegurada, de 672 MW médios, foi amplamente vendida a clientes industriais, por meio de contratos de médio prazo. A empresa segue uma estratégia conservadora de hedge contra risco hidrológico, mantendo 28% de sua energia não contratada para 2022 e 2023. Isto compensa a falta de proteção relacionada a cotas ou seguro regulatório. O EBITDA deve atingir BRL549 milhões em 2021 e BRL568 milhões em 2022, com Generation Scaling Factor (GSF) médio de 0,77 e 0,80, respectivamente. O EBITDA da Light Energia pode diminuir ligeiramente a partir de 2024, devido a uma esperada redução dos preços de energia.

FCFs Negativos Administráveis: O cenário-base dos ratings considera EBITDA e fluxo de caixa das operações (CFFO) do grupo Light de BRL1,6 bilhão e negativos BRL470 milhões em 2021, e BRL1,8 bilhão e BRL373 milhões em 2022, respectivamente. O impacto no caixa em 2021 se deve ao pagamento, pela Light Energia, de BRL1,3 bilhão referente à renegociação do GSF e a um aumento estimado em BRL1,8 bilhão (+27%) no custo de energia da Light Sesa, em relação a 2020, devido à escassez hídrica do Brasil. Os investimentos anuais médios devem ser de aproximadamente BRL1,4 bilhão em 2021-2023, focados, principalmente, em distribuição. O fluxo de caixa livre (FCF) deve ficar

BRL2,0 bilhões negativo em 2021 e BRL1,2 bilhão negativo em 2022 e moderadamente positivo a partir de 2023, após distribuição de dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido.

Indicadores de Crédito Pressionados: A alavancagem líquida ajustada consolidada do grupo deve ficar entre 4,0 e 4,5 vezes até 2023, ante 4,1 vezes em 2020, conforme metodologia da Fitch. Estes índices incorporam garantias fornecidas à Norte Energia S.A. como dívida fora do balanço (BRL716 milhões em setembro de 2021). A flexibilidade financeira é limitada, uma vez que o grupo já vem distribuindo dividendos mínimos e precisa manter elevados investimentos. Um novo suporte de caixa patrocinado pelo governo, antecipando futuras cobranças a clientes, se implementado, pode reduzir a alavancagem líquida em 0,2 ponto, assumindo uma entrada de caixa incerta de cerca de BRL400 milhões em 2022, não incorporada no cenário de rating. A alavancagem bruta é estimada em 6,1 e 5,2 vezes em 2021 e 2022.

Abordagem Consolidada: Os ratings consideram os fortes vínculos legais e estratégicos entre a Light S.A. e suas principais subsidiárias, Light Sesa e Light Energia. Estas devem gerar 30% e 70% de todos os dividendos a serem recebidos pela controladora em 2021–2024, respectivamente. A controladora garante a maior parte das dívidas emitidas pelas subsidiárias e há cláusulas de inadimplência cruzada entre essas dívidas.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Melhoras no desempenho operacional do segmento de distribuição, com EBITDA mais próximo do EBITDA regulatório;
- Alavancagem líquida consistentemente igual ou inferior a 3,5 vezes;
- Alavancagem total consistentemente igual ou inferior a 4,5 vezes.

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

- Deterioração do perfil de liquidez da companhia;
- Alavancagem líquida consistentemente em 4,5 vezes ou acima;

-- Alavancagem total consistentemente em 5,5 vezes ou acima.

MELHORES E PIORES CENÁRIOS DE RATING

Os ratings de crédito em escala internacional de Empresas Não Financeiras têm o melhor cenário de elevação (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção positiva) de três graus ao longo de um horizonte de rating de três anos; e o pior cenário de rebaixamento (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção negativa) de quatro graus ao longo de três anos. A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. Os melhores e piores cenários de ratings de crédito se baseiam no histórico de desempenho. Informações adicionais sobre a metodologia utilizada para determinar os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão disponíveis em

<https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas do Cenário-Base da Fitch para o Emissor Incluem:

-- GSF: 0,77; 0,80; 0,85 e 0,94, de 2021 a 2024, em média;

-- Preços de energia a curto prazo (BRL/MWh): 274; 190; 82 e 62, de 2021 a 2024, em média.

Light Sesa:

-- Demanda de energia: queda de 0,5% em 2021 e crescimento de 0,5% a partir de 2022;

-- Lucro bruto (após custos não administráveis): BRL2,9 bilhões em 2021 e BRL3,1 bilhões em 2022;

-- Perdas de energia: 26,5% do mercado fio;

-- Provisões para perdas com créditos de liquidação duvidosa: 5,8% das receitas de fornecimento de energia (vendas + utilização da rede);

Light Energia:

-- Valores médios anuais para 2021-2024:

-- Contratos de venda existentes: 366 MW médios a BRL220/MWh;

-- Novos contratos de venda: 77 MW médios a BRL199/MWh;

-- Contratos de compra existentes: 54 MW médios a BRL221/MWh;

Light S.A. (consolidado):

-- Investimentos anuais médios de BRL1,3 bilhão de 2021 a 2024;

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

-- Entrada de caixa de BRL179 milhões em 2022 pela venda de ativos (participações na Lightger e na Guanhões).

RESUMO DA ANÁLISE

Os IDRs da Light estão abaixo dos de vários grupos de energia elétrica da América Latina, como Empresas Públicas de Medellín E.S.P. (EPM, IDR em Moeda Local 'BBB-/Observação Negativa), Grupo Energia Bogotá S.A. E.S.P. (GEB, IDR em Moeda Local 'BBB'/Perspectiva Estável) e Enel Américas S.A. (IDR em Moeda Local 'A-/Perspectiva Estável). A Light atua no Brasil ('BB-/Perspectiva Negativa), enquanto seus pares estão mais expostos a países com classificação mais alta, como Chile ('A-/Perspectiva Estável) e Colômbia ('BB+/Perspectiva Estável). O perfil de negócios da Light também é inferior ao desses pares por estar mais concentrado na distribuição de energia, no qual os fluxos de caixa operacionais tendem a ser mais voláteis.

Frente à brasileira Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig, IDR em Moeda Local 'BB'/Perspectiva Estável), a Light tem perfil de negócios um pouco mais fraco, com uma base de ativos menos diversificada e o negócio de geração respondendo por cerca de 30% do seu EBITDA consolidado, inferior ao índice da Cemig, de 45%. No segmento de distribuição, a Light enfrenta desempenho operacional mais fraco e perspectivas de crescimento inferiores. O perfil financeiro da Light também é mais fraco. A alavancagem líquida média em 2021-2022 está estimada em 4,5 vezes para a Light e em 2,3 vezes para a Cemig.

REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de relevância de crédito ESG é 3. As questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da Eldorado, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo administradas pela empresa. Para mais informações sobre ESG, acesse www.fitchratings.com/esg.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Robusto Perfil de Liquidez: O perfil de liquidez da Light foi fortalecido após o follow-on de BRL1,4 bilhão, apesar do FCF fortemente negativo em 2021. O grupo tem conseguido refinar a dívida com custos de captação mais baixos e um perfil de amortização mais alongado. A posição consolidada de caixa e aplicações financeiras da Light era de BRL3,5 bilhões ao final de setembro de 2021. Este montante cobria mais de três anos de amortização de dívida, mas a Fitch estima que haverá necessidade de refinanciamento em 2022 – mesmo considerando uma entrada de BRL179 milhões, proveniente da venda de ativos de geração.

Ao fim de setembro de 2021, a dívida de curto prazo era de BRL924 milhões. A dívida total consolidada ajustada, de BRL11,3 bilhões, consistia principalmente em emissões de debêntures (BRL6,2 bilhões) e eurobonds emitidos em junho de 2021 (BRL3,3 bilhões), e incluía dívida fora do balanço de BRL716 milhões, referente a garantias fornecidas à Norte Energia S.A. Não há dívidas no âmbito da holding.

PERFIL DO EMISSOR

A Light S.A. é uma holding não operacional de um grupo de médio porte no setor elétrico brasileiro. As duas principais subsidiárias são a Light Sesa e a Light Energia, que detêm, respectivamente, uma concessão de distribuição de energia de 4,0 GW médios e um portfólio de usinas hidrelétricas de 1,2 GW. A companhia tem controle pulverizado e é listada na B3.

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 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: 24 de maio de 2021.

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: 24 de maio de 2021.

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: 24 de maio 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/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 (21 de dezembro de 2020);

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

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (1 de dezembro de 2021).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Light Servicos de Eletricidade S.A.	LT IDR BB- Rating Outlook Stable Affirmed	BB- Rating Outlook Stable
	LC LT IDR BB- Rating Outlook Stable Affirmed	BB- Rating Outlook Stable

	Natl LT	AA-(bra)	Rating Outlook Stable	AA-(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed			
senior unsecured	LT	BB-	Affirmed	BB-
senior unsecured	Natl LT	AA-(bra)	Affirmed	AA-(bra)
Light Energia S.A.	LT IDR	BB-	Rating Outlook Stable	BB- Rating Outlook Stable
	Affirmed			
	LC LT IDR	BB-	Rating Outlook Stable	BB- Rating Outlook Stable
	Affirmed			
	Natl LT	AA-(bra)	Rating Outlook Stable	AA-(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed			
senior unsecured	LT	BB-	Affirmed	BB-
senior unsecured	Natl LT	AA-(bra)	Affirmed	AA-(bra)
Light S.A.	LT IDR	BB-	Rating Outlook Stable	BB- Rating Outlook Stable
	Affirmed			

LC LT IDR	BB- Rating Outlook Stable	BB- Rating Outlook Stable
Affirmed		
Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Stable	AA-(bra) Rating Outlook Stable
Affirmed		

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Lucas Rios, CFA**

Associate Director

Analista primário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@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

Wellington Senter

Associate Director

Analista secundário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@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

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

[Corporate Rating Criteria \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Sector Navigators - Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 15 Oct 2021\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 01 Dec 2021\)](#)

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

Light Energia S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

Light S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

Light Servicos de Eletricidade S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

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: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES DE CADA ESCALA E CATEGORIA DE RATING, INCLUINDO DEFINIÇÕES REFERENTES A INADIMPLÊNCIA, PODEM SER ACESSADAS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/PT/REGION/BRAZIL](https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil), EM DEFINIÇÕES DE RATINGS, NA SEÇÃO DE EXIGÊNCIAS REGULATÓRIAS. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDOTA 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 CONDOTA". OS INTERESSES RELEVANTES DE DIRETORES E ACIONISTAS ESTÃO DISPONÍVEIS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](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.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

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. 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 n°337123.), 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.

[Corporate Finance: Middle Markets](#) [Corporate Finance](#) [Utilities and Power](#)

[Corporate Finance: Leveraged Finance](#) [Latin America](#) [Brazil](#)
