



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Rebaixa Ratings da Light para 'CCC+'/'CCC(bra)'

Brazil Thu 02 Feb, 2023 - 1:54 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 02 Feb 2023: A Fitch rebaixou, hoje, os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência de Emissor) em Moedas Local e Estrangeira 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) para 'CCC+', de 'BB-'. A Fitch também rebaixou os Ratings em Escala Nacional dessas entidades para 'CCC(bra)', de 'AA-(bra)'. Os ratings dos instrumentos de dívida em moeda estrangeira e em moeda local foram rebaixados para 'CCC+'/'RR4' e 'CCC(bra)'.

O rebaixamento reflete um risco de crédito substancial para a Light no pagamento pontual de principal e juros de suas obrigações após o anúncio de que havia contratado a Laplace Finanças com o objetivo de melhorar sua estrutura de capital, e a estratégia no mercado de crédito mais restritivo, devido à inadimplência da Americanas S.A. (Americanas). A confluência desses fatores reduz substancialmente a capacidade de o grupo levantar necessidades de financiamento para suportar o seu fluxo de caixa livre (FCF) negativo esperado e a amortização da dívida. Antes desses desenvolvimentos recentes, a Fitch esperava que a Light levantasse até BRL1,8 bilhão em 2023, por meio da securitização de recebíveis, para atender às suas necessidades de financiamento.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Potencial Reestruturação da Dívida:** Para evitar uma reestruturação em meio a um cenário desafiador, a Light precisará manter o acesso a financiamentos bancários ou do mercado de capitais. Na ausência de financiamento adicional, a empresa precisará de alguma

combinação de venda de ativos, uma oferta subsequente de ações ou mais clareza sobre a renovação da concessão da Light Sesa, principal subsidiária da empresa. A Fitch acredita que a contratação da Laplace, que assessora várias empresas que reestruturaram dívidas no Brasil, reduz significativamente a disposição de os credores fornecerem novos financiamentos ao grupo para cobrir suas necessidades de financiamento de 2023 e 2024. A recente recuperação judicial da Americanas também pode desempenhar um papel na capacidade de o grupo levantar dívidas, já que vários credores sofreram perdas materiais. O potencial efeito sobre a capacidade de a Light refinar dívida devido à incerteza em torno da renovação da concessão da Light Sesa já havia sido uma consideração de crédito importante para a última revisão da Perspectiva do rating para Negativa, de Estável, mas novas emissões de dívida provavelmente se tornarão mais desafiadoras.

**Elevada Necessidade de Refinanciamento:** A Fitch está preocupada com a capacidade de a Light garantir financiamento. A agência estimava que o grupo captaria até BRL1,8 bilhão em financiamentos em 2023, e, pelo menos, BRL1,5 bilhão em 2024. Em caso de não renovação da concessão da Light Sesa, a empresa deveria receber uma indenização por dívidas não amortizadas igual à sua base de ativos, atualmente avaliada em BRL10,1 bilhões, que se compara a uma dívida consolidada no balanço de aproximadamente BRL13 bilhões e uma posição de caixa de BRL4,0 bilhões em setembro de 2022. A indenização suportaria a perspectiva de recuperação da dívida, se necessário.

**Alavancagem Consolidada Moderada:** A alavancagem ajustada consolidada da Light deve permanecer em níveis moderados, apesar de moderada a alta no âmbito da Light Sesa. O cenário-base estima uma dívida líquida ajustada/EBITDA em 4,3 vezes em 2022 e 4,1 vezes em 2023, incluindo garantias prestadas à Norte Energia S.A. (Norte Energia) como dívida fora do balanço (BRL733 milhões em setembro de 2022). Para a Light Sesa, a alavancagem líquida é estimada em 5,5 vezes em 2022 e em 5,2 vezes em 2023, de 6,9 vezes em setembro de 2022.

**Ratings de Dívida Limitados:** A Fitch aplica uma abordagem sob medida para a recuperação de emissores classificados como 'B+' e inferior, usando a mais alta das estimativas de continuidade e liquidação para a avaliação da empresa. No caso da Light, a Fitch projeta taxas de recuperação compatíveis com um Rating de Recuperação 'RR1' para dívidas com garantias (BRL1,7 bilhão) e 'RR3' para dívidas quirografárias (BRL11,0 bilhões), o que poderia levar à elevação do IDR em Moeda Estrangeira da dívida em moeda estrangeira da Light. No entanto, o "Tratamento Específico por País dos Critérios de Ratings de Recuperação" da Fitch limita em 'RR4' a recuperação de instrumentos de dívida no Brasil, resultando em um rating de instrumento igual ao IDR em Moeda Estrangeira da Light. Esses

limites refletem as preocupações da Fitch sobre a exigibilidade dos direitos dos credores em certas jurisdições, onde as recuperações médias tendem a ser menores.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Capacidade de captação de recursos junto a bancos ou mercado de capitais;
- Venda de ativos ou emissão de capital;
- Renovação da concessão da Light Sesa em condições mais favoráveis.

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

- Anúncio de um plano de reestruturação da dívida;
- Liquidez insuficiente para cobrir as necessidades de financiamento nos próximos 12 meses.

## **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>

## **RESUMO DA ANÁLISE**

O acesso da Light ao mercado de capitais enfraqueceu significativamente o seu perfil de crédito, conforme refletido no rebaixamento da empresa. A companhia enfrenta riscos de crédito similares aos da GOL Linhas Aéreas S.A. (GOL, IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'B-/Perspectiva Negativa) e InterCement Brasil S.A. (InterCement, IDRs

'B-/Perspectiva Estável'). Tanto a Gol quanto a InterCement atuam em setores de maior risco comercial e seus fluxos de caixa têm sido pressionados por fatores macroeconômicos, como o alto custo do combustível. Sua elevada alavancagem financeira, juntamente com altas taxas de juros, enfraquecem sua flexibilidade financeira.

## 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](http://www.fitchratings.com/esg).

## Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- Remuneração do ativo financeiro da concessão não incluída no cálculo do EBITDA;
- Receitas e custos de construção excluídos da Demonstração de Resultados.

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

**Elevado Risco de Refinanciamento:** a capacidade de a Light garantir financiamento a curto prazo é incerta. Ao final do terceiro trimestre de 2022 (3T22), a Light reportou BRL4,0 bilhões em caixa e equivalentes, o que deve cobrir os FCFs negativos esperados (BRL1,6 bilhão) e pagamentos de dívidas (BRL2,2 bilhões) até 2023. A dívida consolidada ajustada foi de BRL13,5 bilhões, sendo BRL2,6 bilhões de curto prazo. O restante inclui BRL356 milhões com vencimento no 4T23 e BRL2,3 bilhões com vencimento em 2024. A dívida ajustada é composta principalmente por debêntures (BRL7,8 bilhões) e eurobônus (BRL3,2 bilhões), com dívida fora do balanço de BRL733 milhões relacionada a garantias prestadas à Norte Energia S.A. Não há dívida no âmbito da holding.

## PERFIL DO EMISSOR

A Light 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 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão.

### **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: 5 de janeiro de 2023.

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: 5 de janeiro de 2023.

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: 5 de janeiro de 2023.

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

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings Corporativos (28 de outubro de 2022);

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

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

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			RECOVERY ↕	PRIOR ↕
Light Servicos de Eletricidade S.A.	LT IDR	CCC+	Downgrade		BB- Rating Outlook Negative
	LC LT IDR	CCC+	Downgrade		BB- Rating Outlook Negative
	Natl LT	CCC(bra)	Downgrade		AA- (bra) Rating Outlook Negative
senior unsecured	LT	CCC+	Downgrade	RR4	BB-
senior unsecured	Natl LT	CCC(bra)	Downgrade		AA-(bra)
Light Energia S.A.	LT IDR	CCC+	Downgrade		BB- Rating Outlook Negative
	LC LT IDR	CCC+	Downgrade		BB- Rating Outlook Negative
	Natl LT	CCC(bra)	Downgrade		AA- (bra) Rating Outlook Negative
senior unsecured	LT	CCC+	Downgrade	RR4	BB-

senior  
unsecured

Natl LT

CCC(bra)

Downgrade

AA-(bra)

---

[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

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](http://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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Country-Specific Treatment of Recovery Ratings Criteria \(pub. 05 Jan 2021\)](#)

[Corporates Recovery Ratings and Instrument Ratings Criteria \(pub. 09 Apr 2021\)  
\(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

[Sector Navigators: Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 28 Oct 2022\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## APPLICABLE MODELS

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

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

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

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 & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a

publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança da informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às

demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxa sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a

legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001). A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO - Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2023 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **ENDORSEMENT POLICY**

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito

internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.

---

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

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

---