

**RATING ACTION COMMENTARY**

# Fitch Revisa Perspectiva da Light para Estável e Eleva Rating em Escala Nacional

Fri 22 Jan, 2021 - 12:27 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 22 Jan 2021: A Fitch Ratings afirmou hoje 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. e de suas subsidiárias integrais Light Serviços de Eletricidade S.A. (Light Sesa) e Light Energia S.A. (Light Energia). Ao mesmo tempo, a agência elevou o Rating Nacional de Longo Prazo das três entidades para 'AA-(bra)' (AA menos (bra)), de 'A+(bra)' (A mais (bra)), e revisou a Perspectiva de todos os ratings corporativos para Estável, de Negativa.

A revisão da Perspectiva para Estável acontece após o bem-sucedido aumento de capital da Light, que melhorará sua estrutura de capital reduzindo a alta alavancagem líquida para 3,5 vezes em 2021 e 3,0 vezes em 2022. A Perspectiva Estável também incorpora a expectativa da Fitch de que a Light utilizará parte considerável das receitas para reduzir a dívida total. Em 19 de janeiro de 2021, a companhia precificou sua oferta pública de distribuição primária e secundária de ações ordinárias em BRL2,8 bilhões. A operação será liquidada em 22 de janeiro de 2021. A Light receberá BRL1,4 bilhão da oferta primária, o que irá alinhar os indicadores de crédito consolidados com os IDRs 'BB-' (BB menos). A elevação do Rating Nacional de Longo Prazo reflete o fortalecimento do perfil de crédito do grupo Light no nível do IDR 'BB-' (BB menos).

A oferta primária também melhorará a já satisfatória liquidez do grupo. A posição de caixa pro forma da Light, de BRL4,7 bilhões em 30 de setembro de 2020, incluindo o aumento de capital de BRL1,4 bilhão e os BRL336 milhões recebidos em dezembro de 2020 de um acordo para encerrar uma ação judicial de indenização contra Furnas Centrais Elétricas S.A. (Furnas), cobrirá a dívida de BRL3,4 bilhões com vencimento até dezembro de 2021 em 1,4 vez. Esta posição inclui o passivo líquido de cerca de BRL800 milhões a ser pago no primeiro semestre de 2021 à Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE) pela subsidiária de geração Light Energia.

A Fitch também considera positiva a mudança da estrutura acionária resultante da oferta pública. A principal acionista da Light, a Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig, IDRs 'BB-' (BB menos)/Perspectiva Positiva), vendeu todas as suas ações, que representavam 22,58% do capital da Light, em paralelo à oferta primária. Na opinião da Fitch, a saída da Cemig do controle acionário reduz o risco político, inerente ao controle público da companhia mineira.

Os IDRs da Light e de suas subsidiárias continuam refletindo seu baixo a moderado risco de negócios, resultante dos direitos de exclusividade na distribuição de eletricidade da Light Sesa em sua área de concessão, aliados a ativos de geração da Light Energia, o que aumenta a previsibilidade de fluxo de caixa em condições hidrológicas favoráveis e dilui riscos.

Os ratings permanecem limitados pela necessidade de melhorar o desempenho operacional do grupo, aumentando a rentabilidade. A Light vem sendo impactada por um cenário desfavorável na área de concessão de sua mais importante subsidiária, a distribuidora Light Sesa. A região metropolitana do Rio de Janeiro apresenta elevadas taxas de perda de energia e inadimplência, além de resultados frustrantes em relação à expectativa de recuperação da demanda de energia desde o início da pandemia de coronavírus. A Fitch considera queda de 6% no volume total faturado pela Light em 2020, após queda de 1% em 2019. A companhia tem o importante desafio de melhorar seu EBITDA para patamares próximos ao do EBITDA regulatório, que a Fitch acredita que será cerca de BRL650 milhões mais alto em 2021 (35% de ineficiência).

Os IDRs refletem uma 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 elétrico brasileiro é considerado moderado, e a exposição ao risco hidrológico, inerente ao setor, está acima da média histórica, pressionando o fluxo de caixa consolidado e o perfil financeiro do grupo.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Resultados Positivos do Follow On:** Em 19 de janeiro de 2021, a Light concluiu sua oferta pública com a venda de 137.242.528 ações ordinárias, por BRL20,00 a unidade. A operação contemplou a emissão de 68.621.264 novas ações ordinárias (oferta primária) e 68.621.264 ações ordinárias vendidas pela Cemig (oferta secundária), totalizando BRL2,8 bilhões. Com a transação, a Cemig vendeu sua participação de 22,58% na Light, elevando as ações em free float para 66,78%, de 44, 20%. No entanto, o principal benefício para o perfil de crédito da companhia foi a significativa entrada de caixa da oferta primária.

**Estrutura de Capital Melhorada:** De acordo com a metodologia da Fitch, a alavancagem financeira ajustada consolidada da Light será de 4,1 vezes em 2020 e 3,5 vezes em 2021, atingindo patamares mais conservadores (abaixo de 3,5 vezes) a partir de 2022. Em base pro forma, a entrada de caixa de BRL1,4 bilhão da oferta primária, descontada do pagamento de BRL801 milhões à CCEE, deve reduzir a relação dívida líquida consolidada/EBITDA da Light para 3,5 vezes ao final de 2021, de 4,1 vezes no período de 12 meses encerrado em 30 de setembro de 2020.

## 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. ('A-' (A menos)/Perspectiva Estável), a Empresas Públicas de Medellín S.A. E.S.P. ('BBB'/Observação Negativa), o Grupo Energia Bogotá S.A. E.S.P. ('BBB'/Perspectiva Estável) e a AES Gener S.A. ('BBB-' (BBB menos)/Perspectiva Estável). O risco de negócio da Light é maior, reflexo de seu ambiente operacional concentrado no Brasil ('BB-' (BB menos)/Perspectiva Negativa), enquanto seus pares estão mais expostos a países com ratings grau de investimento, principalmente o Chile ('A'/Perspectiva Negativa) e a Colômbia ('BBB-' (BBB menos)/Perspectiva Negativa). Além disso, os negócios da Light são mais concentrados no segmento de distribuição do que o das companhias mencionadas, além de apresentar maior alavancagem.

Comparada a um grupo do setor brasileiro de energia elétrica com operações focadas 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 Negativa).

Na comparação em escala nacional, o perfil de crédito da Light é mais fraco que o da Companhia Paranaense de Energia (Copel, 'AA+(bra)' (AA mais (bra)/Perspectiva Positiva) e da Centrais Elétricas de Santa Catarina (Celesc, 'AA(bra)'/Perspectiva Estável). O perfil de

negócios da Copel é melhor, pois o segmento de geração é mais relevante para seu resultado consolidado, a alavancagem financeira é menor e a liquidez, mais robusta. A agência considera que o perfil financeiro mais forte da Celesc, beneficiado por um índice de alavancagem conservador e um plano de investimentos menos intenso, justifica o rating mais elevado, apesar de sua elevada exposição ao segmento de distribuição.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Melhora no desempenho operacional do segmento de distribuição;
- 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 acima de 4,5 vezes;
- Alavancagem total consistentemente acima de 5,5 vezes.

## **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 PREMISAS

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

- Redução de 5,7% da demanda da Light Sesa em 2020 e aumento de 1,5%, em média, nos três anos seguintes;
- Desembolso de BRL801 milhões, por parte da Light Energia, em parcela única, em 2021, para liquidar o passivo com a CCEE;
- Média de investimentos consolidados anuais de BRL1,1 bilhão em 2020–2023;
- Recuperação, por parte da Light Sesa, de BRL1,4 bilhão em custos não gerenciáveis em 2020;
- Distribuição de dividendos de 25%, com o pagamento referente ao lucro líquido de 2019 adiado para 2021;
- Ausência de venda de ativos.

## RESUMO DA ANÁLISE

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

Comparada a um grupo do setor brasileiro de energia elétrica com operações focadas 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 Negativa).

Na comparação em escala nacional, o perfil de crédito da Light é mais fraco que o da Companhia Paranaense de Energia (Copel, 'AA+(bra)' (AA mais (bra))/Perspectiva Positiva) e da Centrais Elétricas de Santa Catarina (Celesc, 'AA(bra)'/Perspectiva Estável). O perfil de negócios da Copel é melhor, pois o segmento de geração é mais relevante para seu resultado consolidado, a alavancagem financeira é menor e a liquidez, mais robusta. A agência considera que o perfil financeiro mais forte da Celesc, beneficiado por um índice de alavancagem conservador e um plano de investimentos menos intenso, justifica o rating mais elevado, apesar de sua elevada exposição ao segmento de distribuição.

## **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.

## **LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA**

Forte Perfil de Liquidez: A liquidez e a flexibilidade financeira da Light vão melhorar com o aumento de caixa de BRL1,4 bilhão e os BRL336 milhões recebidos em dezembro de 2020 de um acordo para encerrar uma ação judicial de indenização contra Furnas, melhor posicionando a empresa para lidar com os vencimentos de suas dívidas e a previsão de fluxo de caixa livre (FCF) negativo. A Fitch acredita que o grupo Light usará parte considerável dos recursos para reduzir a dívida total. Em 30 de setembro de 2020, a posição consolidada de caixa e aplicações financeiras era de BRL3,0 bilhões, cobrindo as dívidas de curto prazo, de BRL2,3 bilhões, em 1,3 vez.

Além disso, um melhor perfil financeiro deve permitir que o grupo refinance a dívida existente em condições mais atrativas, com menor custo de captação e maior prazo para amortização.

Em 30 de setembro de 2020, a dívida total ajustada consolidada, de BRL8,7 bilhões, consistia principalmente em emissões de debêntures (BRL5,1 bilhões), Eurobonds (BRL2,2 bilhões), securitização de recebíveis (Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC) (BRL1,1 bilhão) e linhas de crédito apoiadas na Lei 4.131 (BRL902 milhões). A dívida fora do balanço totalizava BRL750 milhões, referentes a garantias prestadas a empresas não consolidadas.

## CONSIDERAÇÕES DE ESG

Light S.A.: Estrutura de Governança 4. A Light está sujeita a risco de falta de independência de conselho, o que combinado a outros fatores, impacta o rating.

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).

## 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 abril de 2020.

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 abril de 2020.

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 abril de 2020.

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)'.

Este relatório foi publicado originalmente, em inglês, em 21 de janeiro de 2021.

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 (26 de agosto de 2020).

## RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Light Servicos de Eletricidade S.A.	LT IDR	BB- Rating Outlook Stable	Affirmed	BB- Rating Outlook Negative
	LC LT IDR	BB- Rating Outlook Stable	Affirmed	BB- Rating Outlook Negative
	Natl LT	AA-(bra) Rating Outlook Stable	Upgrade	A+ (bra) Rating Outlook Negative
● senior unsecured	LT	BB-	Affirmed	BB-

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

**Wellington Senter**  
Associate Director  
Analista primário

Feedback

+55 21 4503 2606

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

### **Lucas Rios, CFA**

Associate Director

Analista secundário

+55 11 4504 2205

### **Ricardo De Carvalho**

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

## **MEDIA CONTACTS**

### **Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

## **APPLICABLE CRITERIA**

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 26 Aug 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 21 Dec 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

## **APPLICABLE MODELS**

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

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

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

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

### INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

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://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided

within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

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

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

---

Feedback