

Fitch Eleva Ratings da Light e de Suas Subsidiárias Para ‘A+(bra)’; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - Rio de Janeiro, 29 de março de 2018: A Fitch Ratings elevou para ‘A+(bra)’ (A mais (bra)), de ‘A-(bra)’ (A menos (bra)), os Ratings Nacionais de Longo Prazo da Light S.A. (Light) e de suas subsidiárias — Light Serviços de Eletricidade S.A. (Light Sesa) e Light Energia S.A. (Light Energia) — e de suas emissões de dívida sem garantia. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável. A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

A elevação dos ratings se baseia na expectativa de melhora do perfil financeiro consolidado do grupo Light, com fortalecimento da geração operacional de caixa e gradual redução da atualmente elevada alavancagem líquida ajustada para patamares inferiores a 3,5 vezes a partir de 2019, em decorrência da continuidade dos benefícios advindos da revisão tarifária da Light Sesa, concluída em março de 2017. Além disso, a classificação incorpora a visão da Fitch de que o grupo será bem-sucedido nas iniciativas para equacionar suas necessidades de rolagem de dívida de curto prazo e fortalecer sua posição de liquidez.

A avaliação do grupo Light reflete a visão consolidada de seu perfil de crédito, tendo em vista a existência de cláusulas de cross-default em algumas dívidas. Também considera a perspectiva de melhora no desempenho operacional e de recuperação no consumo de energia na Light Sesa, empresa de maior representatividade no grupo. A Light Sesa beneficia-se da exclusividade na distribuição de energia em sua área de concessão, que engloba parte da região metropolitana do Rio de Janeiro. Porém, apresenta índices de eficiência e de rentabilidade insatisfatórios, em comparação a outros pares na indústria, com perdas de energia e indicadores de inadimplência acima dos parâmetros regulatórios remunerados em sua tarifa. Positivamente, o grupo apresenta geração operacional de caixa mais previsível em seu negócio de geração de energia, por meio da Light Energia.

A análise não incorpora mudanças na condução dos negócios do grupo Light, ainda que esteja prevista uma importante alteração em sua composição acionária a curto prazo. A Fitch entende que o perfil de crédito mais pressionado do principal acionista do grupo, a Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig, Rating Nacional de Longo Prazo ‘BB-(bra)’ (BB menos (bra), Observação Negativa), pode prejudicar seu acesso a crédito. Neste sentido, a Cemig já anunciou que pretende alienar a totalidade de suas ações na Light, embora o prazo para a sua conclusão seja incerto. A análise considerou o fato de que os negócios do setor de energia brasileiro apresentam risco regulatório moderado e que a exposição ao risco hidrológico, inerente ao setor, ainda se encontra acima da média histórica.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

Gradual Redução da Alavancagem Financeira: A Fitch espera que o maior EBITDA no segmento de distribuição de energia contribua significativamente para o processo de redução da alavancagem financeira do grupo Light. Pelas estimativas da agência e segundo seus critérios, a alavancagem financeira ajustada do grupo ficará ligeiramente acima de 4,0 vezes em 2018 e se reduzirá, gradualmente, para patamares inferiores a 3,5 vezes a partir de 2019. Ao final de 2017, os indicadores dívida total ajustada/EBITDA e dívida líquida ajustada/EBITDA foram de 4,4 vezes e 4,2 vezes, respectivamente, frente aos índices de 5,8 vezes e 5,3 vezes, respectivamente, reportados ao final de 2016. No mesmo período de 2017, a Light reportou dívida total ajustada de BRL8,3 bilhões, incluindo o saldo de BRL807 milhões de dívida fora do balanço referente às garantias prestadas a empresas não consolidadas — sendo que a holding não possuía dívida.

Fluxo de Caixa Livre Positivo: Em seu cenário-base, a Fitch estima que o grupo Light apresentará fluxo de caixa livre (FCF) positivo, suportado pela conclusão da quarta revisão tarifária da Light Sesa, pela gradual recuperação no consumo de energia na área de concessão da distribuidora e pelo pagamento de dividendos mínimos. O FCF deve ficar em torno de BRL120 milhões em 2018 e em aproximadamente BRL760 milhões de 2019 a 2021. Em 2018, o fluxo de caixa das operações (CFFO) do grupo Light deverá se normalizar, após registrar enfraquecimento em decorrência da devolução de relevante saldo de passivos regulatórios pela Light Sesa em 2017. Estes desembolsos absorveram parte do incremento do fluxo de caixa da distribuidora no ano, o que resultou em CFFO consolidado de apenas BRL26 milhões. O grupo não distribuiu dividendos no período, mas, em razão dos investimentos de BRL651 milhões, o FCF ficou negativo em BRL625 milhões.

Destacada Posição no Setor: O perfil de crédito do grupo Light se beneficia de sua destacada posição e de sua relevante base de ativos no setor elétrico brasileiro. Por meio da Light Sesa, o grupo é o sexto maior do país na distribuição de energia elétrica, segmento de maior volatilidade quando comparado aos de geração e transmissão. O segmento de distribuição representa cerca de 85% e 70% da receita e do EBITDA consolidado, respectivamente. Com 1.013 MW de capacidade instalada e porte médio entre os principais geradores privados do país, a Light Energia contribui para a maior diversificação da geração de caixa operacional e para diluir riscos operacionais, mais presentes no segmento de distribuição. Em condições hidrológicas normais, a Light Energia possui alta previsibilidade de receita e EBITDA, com a energia assegurada vendida em contratos de médio a longo prazos no mercado livre.

Melhora de Resultados no Segmento de Distribuição: A expectativa da Fitch é de que o resultado do quarto ciclo de revisão tarifária da Light Sesa, concluído em março de 2017, continue beneficiando o EBITDA consolidado do grupo. Em 2018, a distribuidora terá o primeiro ano completo após a conclusão da revisão tarifária. O processo teve como impacto o incremento de cerca de BRL600 milhões no EBITDA — resultado do aumento do EBITDA regulatório anual e de repasses com perdas de energia e custos gerenciáveis. Ainda assim, a Light Sesa precisa atingir indicadores operacionais superiores aos apresentados para se aproximar dos parâmetros regulatórios, principalmente em perdas e inadimplência. Mesmo incorporando os ganhos provenientes da revisão tarifária, que afetaram parcialmente os resultados de 2017, o EBITDA da distribuidora, de BRL1,4 bilhão em 2017, ainda que bastante superior aos BRL822 milhões de 2016, era inferior à referência regulatória, de BRL1,6 bilhão. Em bases consolidadas, o EBITDA da Light foi de BRL1,9 bilhão. A Fitch acredita que a geração operacional de caixa do grupo se beneficiará da retomada do consumo de energia na área de concessão da distribuidora, com crescimento em torno de 1,5% em 2018, após a estabilidade de 2017 e as quedas de 2,3% e de 0,2% em 2016 e 2015, respectivamente.

Negócios de Geração Beneficiam Perfil de Crédito: A geração de caixa operacional e o perfil de negócios do grupo Light se beneficiam da existência do segmento de geração de energia. Este segmento tem maior previsibilidade de resultados em relação ao de distribuição. A energia assegurada de suas hidrelétricas em operação é, em grande parte, comercializada com grandes clientes industriais e negociada no mercado livre, por meio de contratos de longo prazo. No entanto, a expectativa de que o Generation Scaling Factor (GSF) permanecerá, em média, abaixo de 1,0 vez em 2018 continuará prejudicando a geração de caixa do grupo. A Light Energia não aderiu à repactuação do risco hidrológico, conforme proposta do governo no início de 2016. Por outro lado, a empresa possui cerca de 15% de sua energia disponível descontratada em 2018, o que lhe confere margem para administrar GSFs de até 0,85 sem impactos relevantes. Amparada por decisão judicial, a companhia não vem realizando a liquidação das compras de energia realizadas na Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE) para cumprir as obrigações contratuais de entrega de energia. Em seu cenário-base, a Fitch considera a regularização do débito ainda este ano, estimado em BRL350 milhões no final de 2018.

Setor Estratégico Para o País: Na análise da Fitch, o perfil de crédito dos agentes do setor elétrico brasileiro se beneficia de sua importância estratégica para sustentar o potencial de crescimento econômico do país e fomentar novos investimentos. O governo federal tem atuado para contornar problemas sistêmicos que impactam o fluxo de caixa das empresas e tem pautado discussões para aprimorar o atual marco regulatório, a fim de reduzir o risco do setor.

RESUMO DA ANÁLISE

Em comparação com outros grupos brasileiros do setor elétrico com operações predominantemente no segmento de distribuição, a base de ativos menos diversificada da Light, seus indicadores de eficiência operacional inferiores e o perfil financeiro mais agressivo explicam o rating inferior do grupo comparado ao do grupo Energisa, cujas subsidiárias operacionais são avaliadas pela Fitch com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' (AA mais(bra)). Devido à sua atuação no segmento de geração de energia, a Light apresenta melhor diversificação de ativos que a Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A. (Eletropaulo, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' (AA menos(bra))/Perspectiva Estável), distribuidora com atuação concentrada na região metropolitana do Estado de São Paulo. Porém, os

indicadores operacionais inferiores, a alavancagem financeira mais agressiva e a melhora do perfil de liquidez ainda em andamento explicam o fato de o rating da Light ser inferior ao da Eletropaulo em um grau.

PRINCIPAIS PREMISSAS

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

- Sucesso nas iniciativas de captação de recursos em andamento;
- Crescimento médio no consumo de energia na área de concessão da Light Sesa de 3,0% de 2018 a 2021;
- Distribuição de dividendos equivalente a 25% do lucro líquido;
- Média de investimentos anuais de BRL798 milhões de 2018 a 2021; e
- Ausência de venda de ativos.

SENSIBILIDADES DOS RATINGS

Desenvolvimentos que podem, individual ou coletivamente, levar a uma ação de rating positiva incluem:

- Fortalecimento dos indicadores de liquidez, com cobertura de dívida, medida pelo índice caixa e aplicações financeiras/dívida de curto prazo, de forma consistente, em patamar acima de 1,0 vez;
- Alavancagem líquida ajustada em patamar igual ou abaixo de 3,0 vezes, de forma consistente.

Desenvolvimentos que podem, individual ou coletivamente, levar a uma ação de rating negativa incluem:

- Manutenção de indicadores de liquidez fracos;
- Alavancagem líquida em patamares acima de 4,0 vezes, de forma consistente;
- Venda de ativos com distribuição extraordinária de dividendos.

LIQUIDEZ

Expectativa de Melhora do Perfil da Dívida e da Liquidez: A Fitch espera que a Light seja bem-sucedida em suas iniciativas de fortalecimento da liquidez, bem como de alongamento do perfil de vencimento de sua dívida. Ao final de 2017, o grupo possuía BRL2,5 bilhões em dívidas com vencimento em 2018, sendo que o caixa e as aplicações financeiras, de BRL270 milhões, cobriam em apenas 0,1 vez esta dívida de curto prazo. Para a Fitch, captações já realizadas em 2018 e outras operações em andamento, como a emissão de um Fundo de Direitos Creditórios (FIDC) pela Light Sesa, de BRL1,4 bilhão, representarão importante entrada de recursos para o alongamento do prazo médio da dívida e o reforço de caixa. A Light também poderá buscar uma relevante capitalização como forma de melhorar sua liquidez.

RELAÇÃO COMPLETA DAS AÇÕES DE RATING

A Fitch realizou as seguintes ações de rating:

Light S.A.

- Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'A+(bra)' (A mais (bra)), de 'A-(bra)' (A menos (bra)).

Light Serviços de Eletricidade S.A.

- Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'A+(bra)' (A mais (bra)), de 'A-(bra)' (A menos (bra));
- Rating Nacional de Longo Prazo da 8ª emissão de debêntures, no montante de BRL470 milhões, elevado para 'A+(bra)' (A mais (bra)), de 'A-(bra)' (A menos (bra));
- Rating Nacional de Longo Prazo da 9ª emissão de debêntures, no montante de BRL1,6 bilhão, elevado para 'A+(bra)' (A mais (bra)), de 'A-(bra)' (A menos (bra));

-- Rating Nacional de Longo Prazo da 11ª emissão de debêntures, no montante de BRL175 milhões, elevado para 'A+(bra)' (A mais (bra)), de 'A-(bra)' (A menos (bra));

-- Rating Nacional de Longo Prazo da 12ª emissão de debêntures, no montante de BRL400 milhões, elevado para 'A+(bra)' (A mais (bra)), de 'A-(bra)' (A menos (bra));

-- Rating Nacional de Longo Prazo da 13ª emissão de debêntures, no montante de BRL400 milhões, elevado para 'A+(bra)' (A mais (bra)), de 'A-(bra)' (A menos (bra)), e

-- Rating Nacional de Longo Prazo de quarta emissão de notas promissórias, no montante de BRL400 milhões, elevado para 'A+(bra)' (A mais (bra)), de 'A-(bra)' (A menos (bra)).

Light Energia S.A.

- Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'A+(bra)' (A mais (bra)), de 'A-(bra)' (A menos (bra));

-- Rating Nacional de Longo Prazo da 2ª emissão de debêntures, no valor de BRL425 milhões, elevado para 'A+(bra)' (A mais (bra)), de 'A-(bra)' (A menos (bra)); e

-- Rating Nacional de Longo Prazo da 3ª emissão de debêntures, no montante de BRL30 milhões, elevado para 'A+(bra)' (A mais (bra)), de 'A-(bra)' (A menos (bra)).

A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Contatos:

Analista principal

Wellington Senter

Analista sênior

+55-21-4503-2606

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 – sala 401 B – Centro

Rio de Janeiro – RJ – CEP: 20010-010

Analista secundária

Paula Martins

Diretora

+55-11-4504-2205

Presidente do comitê de rating

Mauro Storino

Diretor sênior

+55-21-4503-2625

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: +55-21-4503-2623, E-mail: jaqueline.carvalho@fitchratings.com.

Resumo dos Ajustes às Demonstrações Financeiras

- A receita líquida não incorpora as receitas de construção.

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.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponíveis até 27 de março de 2018.

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 emitida pela última vez: 31 de maio de 2017.

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 emitida pela última vez: 31 de maio de 2017.

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 emitida pela última vez: 31 de maio de 2017.

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 XII do Formulário de Referência, disponível em sua página na Internet, no endereço eletrônico: https://www.fitchratings.com.br/system/pages/299/Fitch_Form_Ref_2016.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' e em 'www.fitchratings.com.br'.

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 (23 de março de 2018);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (7 de março de 2017).

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 © 2018 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. 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.