

Fitch Revisa Perspectiva da Light Para Negativa e Afirma Ratings

Fitch Ratings - Rio de Janeiro, 26 de abril de 2019: A Fitch Ratings afirmou os ratings da Light S.A. e de suas subsidiárias integrais Light Serviços de Eletricidade S.A. (Light Sesa) e Light Energia S.A. (Light Energia), incluindo os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB-' (BB menos) e os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'A+(bra)' (A mais (bra)). A Perspectiva dos ratings corporativos foi revisada para Negativa, de Estável. A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

A Perspectiva Negativa reflete o desafiador cenário que o grupo Light enfrenta para melhorar seu desempenho operacional e apresentar indicadores de crédito consolidados em linha com os atuais IDRs. A Fitch acredita que os atualmente elevados índices de alavancagem bruta e líquida ajustadas permanecerão acima de 5,5 vezes e 5,0 vezes até 2020, respectivamente, mesmo considerando um fortalecimento da geração de caixa operacional nos próximos anos. O grupo foi impactado por um cenário desfavorável na área de concessão de sua mais importante subsidiária, a distribuidora Light Sesa, a Região Metropolitana do Rio de Janeiro, principalmente em termos de perdas de energia e inadimplência. A companhia também viu frustrada sua expectativa de recuperação da demanda.

Os ratings do grupo Light refletem um perfil de risco de negócios de baixo a moderado, resultante de sua exclusividade na distribuição de eletricidade, e da presença de ativos de geração da Light Energia, que aumentam a previsibilidade do fluxo de caixa durante condições hidrológicas favoráveis e a diluição de risco. A análise da Fitch também considera a sólida posição de caixa consolidada do grupo, a flexibilidade financeira para gerenciar vencimentos de dívida e a expectativa de um fluxo de caixa livre (FCF) ligeiramente positivo.

Os IDRs refletem uma visão consolidada do perfil de crédito do grupo Light, devido à existência de cláusulas de inadimplência cruzada em algumas dívidas. A análise não incorpora uma expectativa de mudança de sua estrutura acionária. Apesar do plano de seu principal acionista, a Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig; IDRs em Moeda Estrangeira e Moeda Local 'B+' (B mais)/Perspectiva Positiva), de vender sua participação na Light, o momento e o resultado final são incertos. A análise da Fitch considera o moderado risco regulatório do setor de energia brasileiro e o fato de que 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

Elevados Indicadores de Alavancagem: A Light possui o desafio de deixar seus indicadores de alavancagem financeira consolidada em níveis mais condizentes com seus atuais IDRs. De acordo com cálculos da Fitch, o índice dívida total ajustada/EBITDA do grupo deve permanecer acima de 5,0 vezes nos próximos dois anos (6,6 vezes em 2019 e 5,7 vezes em 2020), com alavancagem líquida ajustada em 5,5 vezes em 2019 e caindo para 5,0 vezes em 2020. Em 31 de dezembro de 2018, o índice dívida líquida ajustada/EBITDA era de 5,5 vezes, enquanto o dívida total ajustada/EBITDA era de 6,6 vezes.

Desempenho Negativo no Segmento de Distribuição: A Light Sesa precisa atingir maior eficiência operacional e rentabilidade para se aproximar dos parâmetros regulatórios. Mesmo incorporando os ganhos obtidos com a revisão tarifária, que impulsionaram os resultados recentes, o EBITDA de BRL1,1 bilhão da distribuidora em 2018 ficou significativamente abaixo do nível regulatório de BRL1,6 bilhão. As perdas de energia e a inadimplência continuam sendo desafios importantes para a Light Sesa, e a Fitch não acredita que a companhia alcançará melhorias significativas a curto prazo. As

perdas de 23,95% da energia comprada em 2018 ficaram 330 pontos base acima da meta regulatória de 20,62% e representaram um impacto de BRL300 milhões a BRL400 milhões sobre o EBITDA. Em termos positivos, a Fitch acredita que o consumo de energia na área de concessão da distribuidora aumentará 2,0% em 2019 e 2,8% em 2020, após reduções nos últimos anos.

Geração Beneficia Perfil de Crédito: O fluxo de caixa operacional (CFFO) e o perfil de negócios do grupo Light são beneficiados pelo segmento de geração, que representou aproximadamente 10% da receita consolidada e 25% do EBITDA do grupo em 2018. Os resultados da Light Energia são mais previsíveis que os do segmento de distribuição, em cenários hidrológicos normais, uma vez que a energia assegurada de suas usinas hidrelétricas é amplamente comercializada com grandes clientes industriais, tipicamente em contratos de médio prazo. A companhia ainda terá que administrar o volume de sua energia disponível para venda, a fim de evitar exposição significativa às condições hidrológicas desfavoráveis do país. O Generation Scaling Factor (GSF) anual deve permanecer abaixo de 1,0 nos próximos anos, sendo de 0,82 em 2019 e de 0,85 em 2020, segundo as projeções da Fitch. Isto reduziria a energia assegurada da Light Energia para cumprir seus contratos de vendas. A companhia tem cerca de 15% de sua energia disponível em 2019, o que atenua esta exposição.

Apoiada por uma decisão judicial, a Light Energia não tem liquidado as compras de energia na Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE) para cumprir as obrigações contratuais de entrega de eletricidade, apresentando BRL515 milhões de passivos líquidos ao final de 2018. O cenário-base da Fitch acredita que este pagamento ocorrerá em dois anos, em duas parcelas de 50% a serem pagas em 2019 e 2020.

FCF Deve Ficar Ligeiramente Positivo: A Fitch acredita que o grupo gerará FCF positivo a partir de 2019, com BRL66 milhões em 2019 e uma média de BRL60 milhões de 2020 a 2022. O CFFO deve ser beneficiado pelo retorno, por meio de tarifas, de um saldo significativo de custos não gerenciáveis da Light Sesa. O cenário-base incorpora ressarcimento de BRL710 milhões em ativos regulatórios líquidos, reportados em dezembro de 2018, de 2019 a 2020. No entanto, o pagamento da Light Energia à CCEE deve contrabalançar parcialmente essa entrada de caixa. O grupo deve fazer a distribuição mínima de dividendos (25%), enquanto investimentos médios anuais de cerca de BRL800 milhões, importantes para melhorar a eficiência operacional do grupo em distribuição, devem pressionar o FCF. O EBITDA consolidado (de BRL1,6 bilhão) deve permanecer estável em 2019 e aumentar para de BRL1,7 bilhão a BRL2,0 bilhões de 2020 a 2022.

Perfil de Negócios Equilibrado: O perfil de crédito do grupo é beneficiado por suas destacadas posição e base de ativos no setor brasileiro de energia elétrica. Por meio da Light Sesa, o grupo atende a 4,5 milhões de clientes e é a sétima maior distribuidora do país, em segmento caracterizado pela alta regulamentação e por baixa concorrência. O segmento respondeu por de 85% da receita líquida consolidada do grupo e por 70% do EBITDA, em 2018. Com 1,0 GW de capacidade instalada, um porte médio em comparação com as principais geradoras privadas do país, o segmento de geração contribui para diversificar a geração de caixa operacional e diluir riscos operacionais, mais presentes no segmento de distribuição.

Setor Estratégico Para o País: Segundo a análise da Fitch, o perfil de crédito dos agentes do setor elétrico brasileiro é beneficiado por sua importância estratégica para sustentar o potencial de crescimento econômico do país e fomentar investimentos. O governo federal tem atuado para contornar problemas sistêmicos que impactem 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

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

Comparada a um grupo do setor de energia elétrica brasileiro com operações predominantes em distribuição, a Light apresenta base de ativos menos diversificada, desempenho operacional mais fraco e perfil financeiro mais agressivo, o que explica a diferença de um grau em relação aos IDRs do grupo Energisa (IDR em Moeda Local 'BB+' (BB mais) e IDR em Moeda Estrangeira 'BB', ambos com Perspectiva Estável).

PRINCIPAIS PREMISSAS

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

- Crescimento de 2% da demanda da Light Sesa em 2019 e de 2,6%, em média, nos próximos três anos;
- Desembolso de BRL515 milhões, por parte da Light Energia, em duas parcelas, em 2019 e 2020, para liquidar a dívida com a CCEE;
- Média de investimentos consolidados de BRL798 milhões no período entre 2018 e 2021;
- Recuperação, por parte da Light Sesa, de BRL710 milhões em custos não gerenciáveis entre 2019 e 2020;
- Distribuição de dividendos equivalente a 25% do lucro líquido;
- Ausência de venda de ativos.

SENSIBILIDADES DO RATING

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

- Melhorias no desempenho operacional do segmento de distribuição;
- Alavancagem líquida ajustada consistentemente igual ou inferior a 3,0 vezes;
- Alavancagem total ajustada consistentemente igual ou inferior a 4,0 vezes.

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

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

LIQUIDEZ

Sólido Perfil de Liquidez: O perfil de crédito do grupo Light é beneficiado por fortalecida posição de liquidez e cronograma de vencimentos da dívida mais alongado após a emissão de BRL3,7 bilhões em

dívidas de prazo mais longo em 2018 (BRL2,3 bilhões em eurobonds com vencimento em cinco anos e BRL1,4 bilhão em cotas seniores de Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC com vencimento em seis anos), que reforçou os índices de cobertura da dívida de curto prazo. No final de 2018, a significativa dívida de curto prazo do grupo, de BRL2,0 bilhões, era parcialmente mitigada por BRL1,7 bilhão de caixa e equivalentes. A liquidez do grupo Light foi afetada negativamente em 2018 pelos desembolsos da Light Sesa, devido ao descasamento entre custos não gerenciáveis e o montante arrecadado pela distribuidora por meio de tarifas.

De acordo com as projeções da Fitch, não há expectativas de que o grupo aumente sua dívida total nos próximos anos. Os recursos da nova emissão de debêntures da Light Sesa, de BRL750 milhões, a serem levantados até maio de 2019, serão utilizados no refinanciamento e alongarão o perfil da dívida. As debêntures serão emitidas em três séries com vencimentos finais em 2022, 2024 e 2025. Ao final de 2018, a dívida consolidada total ajustada de BRL10,5 bilhões era composta principalmente por emissões de debêntures (BRL4,4 bilhões), Eurobonds (BRL2,3 bilhões), FIDC (BRL1,4 bilhão) e linhas de crédito apoiadas na Lei 4.131 (BRL819 milhões). A dívida off balance era de BRL819 milhões, referentes às garantias prestadas a empresas não consolidadas.

RELAÇÃO COMPLETA DAS AÇÕES DE RATING

A Fitch afirmou os seguintes ratings:

Light:

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

Light Sesa:

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

Light Energia:

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

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

Contatos:

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

Analista secundário
Gustavo Mueller
Diretor
+55 21 4503 2632

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

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Light S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponíveis até 15 de abril de 2019.

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: 29 de março de 2018.

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.

RIO DE JANEIRO

Av. Barão de Tefé, 27, Sala 601, 6º andar, Saúde – Rio de Janeiro – RJ – Brasil - CEP 20220-460 – Tel.: (5521) 4503-2600 – Fax: (5521) 4503-2601

SÃO PAULO

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César – São Paulo – SP – Brasil – CEP 01418-100 – Tel.: (5511) 4504-2600 – Fax: (5511) 4504-2601

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/site/dam/jcr:015e95de-5c3f-41c8-b679-b47388194d17/CVM_Form_Referencia_2018.pdf

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' 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

Este relatório foi publicado originalmente, em inglês, em 25 de abril de 2019.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

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

Outra Metodologia Relevante:

- Corporates Notching and Recovery Ratings Criteria (23 de março de 2018)

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

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2019 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone:

1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas

RIO DE JANEIRO

Av. Barão de Tefé, 27, Sala 601, 6º andar, Saúde – Rio de Janeiro – RJ – Brasil - CEP 20220-460 – Tel.: (5521) 4503-2600 – Fax: (5521) 4503-2601

SÃO PAULO

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César – São Paulo – SP – Brasil – CEP 01418-100 – Tel.: (5511) 4504-2600 – Fax: (5511) 4504-2601

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.