

Fitch Atribui Rating ‘A-(bra)’ à Proposta de Emissão de Debêntures da Light Sesa

Fitch Ratings – Rio de Janeiro, 13 de setembro de 2017: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo ‘A-(bra)’ (A menos (bra)) à proposta de 13ª emissão de debêntures da Light Serviços de Eletricidade S.A. (Light Sesa), da espécie quirografária, no montante de até BRL400 milhões. Este montante não considera as debêntures suplementares e adicionais que, caso venham a ser emitidas, podem levar o valor da emissão a atingir até BRL540 milhões. As debêntures serão emitidas em série única, com vencimento em cinco anos. Os recursos da emissão serão destinados à execução do plano de investimentos da companhia, no âmbito do Plano de Desenvolvimento de Distribuição apresentado à Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) ainda em 2017.

As debêntures serão garantidas pela Light S.A. (Light), holding do grupo e controladora integral da emissora. A Fitch já classifica a Light Sesa, a controladora Light e a Light Energia S.A. (Light Energia) com o Rating Nacional de Longo Prazo ‘A-(bra)’ (A menos (bra)), com Perspectiva Estável. A relação completa dos ratings do grupo Light se encontra ao final deste comunicado.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

Os ratings do grupo Light refletem a visão da Fitch de que a revisão tarifária da Light Sesa, concluída em março de 2017, foi bastante positiva para a companhia e, conseqüentemente, para o grupo. Esta deve possibilitar significativo fortalecimento do EBITDA consolidado e gradual redução da atual elevada alavancagem líquida ajustada, atingindo patamares inferiores a 4,0 vezes a partir de 2019. Além disso, a Fitch considera que a melhora nas métricas de crédito tornam mais favoráveis as condições para que o grupo Light equacione suas necessidades de rolagem de dívida de curto prazo e fortaleça 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, incluindo na proposta de emissão de debêntures. Também considera a expectativa de melhora do desempenho operacional da 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 níveis de eficiência e de rentabilidade insatisfatórios no segmento de distribuição de energia elétrica, em comparação a seus pares na indústria, com elevadas perdas de energia e necessidade de melhorar seus índices de qualidade operacional. 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 haja previsão de importante alteração em sua composição acionária a curto prazo. A agência entende que o perfil de crédito mais pressionado de seu principal acionista, a Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig – Rating Nacional de Longo Prazo ‘BBB’, Perspectiva Negativa), pode atualmente limitar seu acesso a crédito. Neste sentido, a Cemig já anunciou que está em processo de alienação da totalidade de suas ações na Light, embora o prazo para a sua conclusão seja incerto. A análise considerou que os negócios do setor de energia brasileiro apresentam risco regulatório moderado e que a exposição a risco hidrológico, inerente ao setor, ainda se encontra acima da média.

Gradual Redução na Alavancagem Financeira

A expectativa da Fitch é de que a alavancagem financeira ajustada do grupo Light, de acordo com os critérios da agência, fique em 4,5 vezes em 2017 e migre gradualmente para patamares inferiores a 4,0 vezes a partir de 2019, em face do fortalecimento do EBITDA da subsidiária de distribuição. Ao final de junho de 2017, o indicador dívida líquida ajustada/EBITDA foi de 5,1 vezes, e a relação dívida total ajustada/EBITDA, de 5,3 vezes, que se comparam positivamente aos 5,3 vezes e aos 5,8 vezes, respectivamente, reportados ao final de 2016. Ao final de junho de 2017, a Light reportou dívida total

ajustada de BRL7,8 bilhões, incluindo o saldo de BRL942 milhões de dívida fora do balanço referente às garantias prestadas a empresas não consolidadas, sendo que a holding não possuía dívida.

Expectativa de Melhores Resultados na Distribuição

O resultado do quarto ciclo de revisão tarifária da Light Sesa, concluído em março de 2017, beneficiará o EBITDA consolidado da Light. O impacto na distribuidora foi um incremento de EBITDA de cerca de BRL600 milhões, contemplando o aumento de seu EBITDA regulatório anual em aproximadamente BRL150 milhões — para BRL1,6 bilhão, e dos repasses com perdas de energia e custos gerenciáveis (elevados em BRL225 milhões e BRL222 milhões, respectivamente). O processo também deu um tratamento favorável à questão das perdas em distribuição, que segue como importante desafio da Light Sesa. A perda regulatória para este indicador, no mercado de baixa tensão, foi alterada para 36,0%, de 30,11%, e se manterá fixa ao longo dos próximos cinco anos, sendo que a empresa reportou 37,7% no período de 12 meses encerrados em junho de 2017.

Neste negócio, a companhia necessita atingir indicadores de eficiência operacional e de lucratividade superiores aos apresentados nos últimos anos, de modo a se aproximar dos parâmetros regulatórios. Mesmo incorporando os ganhos provenientes da revisão tarifária, que afetaram parcialmente os resultados do primeiro semestre de 2017, o EBITDA da distribuidora, de BRL808 milhões no período de 12 meses encerrado em 30 de junho de 2017, permanecia inferior à referência regulatória. No mesmo período, em bases consolidadas, o EBITDA da Light foi de BRL1,5 bilhão.

Fluxo de Caixa Positivo a Partir de 2018

Em seu cenário-base, a Fitch considera que o grupo Light apresentará fluxo de caixa livre (FCF) positivo a partir de 2018, principalmente beneficiado pela nova tarifa da Light Sesa após a conclusão do quarto ciclo de revisão tarifária. A agência também espera alguma recuperação no consumo de energia na área de concessão da distribuidora nos próximos anos, após dois anos consecutivos de redução, o que melhorará o desempenho do fluxo de caixa. Além disso, desde 2014, a distribuição de dividendos permanece no nível mínimo de 25% do lucro líquido, o que tende a continuar e a beneficiar o FCF.

Em 2017, o fluxo de caixa das operações (CFFO) do grupo Light deverá ser enfraquecido pela devolução parcial do saldo de passivos regulatórios incorporados à tarifa da Light Sesa no último reajuste tarifário, que totalizava BRL558 milhões ao final de junho de 2017. Estes deverão absorver parte do incremento do fluxo de caixa esperado para a distribuidora no ano. No período de 12 meses encerrado em junho de 2017, o CFFO consolidado da Light, de BRL218 milhões, foi insuficiente para suportar os investimentos, de BRL428 milhões, e a distribuição de dividendos, de BRL10 milhões, o que resultou em FCF negativo em BRL220 milhões.

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. O grupo possui investimentos em execução e previstos em diversas usinas, que deverão elevar sua capacidade instalada em 45% até 2019, para 1.515 MW. A energia assegurada de suas hidrelétricas em operação é, em grande parte, comercializada com grandes clientes industriais, negociada no mercado livre, por meio de contratos de longo prazo.

Para 2017, a expectativa de que o Generation Scaling Factor (GSF) deva permanecer, em média, abaixo de 1,0 vez no ano, eleva os danos da exposição da companhia ao risco hidrológico. A Light Energia não aderiu à repactuação desse risco, conforme proposta do governo no início de 2016 e possui mais de 90% de sua energia assegurada já contratada até 2018. Amparada por liminares, 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, de BRL213 milhões ao final de junho de 2017, até o final deste ano.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas da Fitch em seu cenário-base incluem:

- Crescimento médio no consumo de energia na área de concessão da Light Sesa de 2,5% de 2017 a 2020;
- Desembolsos de BRL440 milhões em duas parcelas anuais a partir de 2018 na Light Energia, com regularização do saldo pendente na CCEE;
- Ausência de entrada de recursos provenientes da venda de ativos;
- Distribuição de dividendos equivalente a 25% do lucro líquido;
- Média de investimentos anuais de BRL720 milhões de 2017 a 2020;
- Ausência de venda de ativos.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Fortalecimento de indicadores de liquidez, com cobertura de dívida, medida pelos índices caixa e aplicações financeiras/dívida de curto prazo e caixa e aplicações financeiras mais CFFO/dívida de curto prazo, de forma consistente, em patamares acima de 0,7 vez e 1,4 vez, respectivamente;
- Alavancagem líquida ajustada em patamar igual ou abaixo de 3,5 vezes.

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 4,5 vezes de forma consistente;
- Venda de ativos com distribuição extraordinária de dividendos.

LIQUIDEZ

O grupo Light permanece com o desafio de fortalecer seus índices de cobertura da dívida de curto prazo, de modo a torná-los mais alinhados aos ratings. Em 30 de junho de 2017, o caixa e as aplicações financeiras do grupo, de BRL262 milhões, cobriam em apenas 0,1 vez a dívida de curto prazo, de BRL2,4 bilhões. Naquela data, o índice caixa e aplicações financeiras mais CFFO/dívida de curto prazo, de 0,4 vez, era fraco. Em evento subsequente, no início de julho de 2017, o grupo recompôs sua posição de caixa em BRL400 milhões, com a 12ª emissão de debêntures da Light Sesa, e pretende levantar outros BRL400 milhões com a proposta de 13ª emissão da mesma subsidiária. Incluído o saldo de curto prazo, o grupo possuía BRL3,0 bilhões de dívidas vencendo até o final de 2018, com maior concentração no primeiro semestre do próximo ano.

Apesar de reduzida, a posição de caixa e aplicações financeiras ao final de junho de 2017 ainda se beneficiava da entrada de BRL558 milhões referentes ao descasamento entre os custos não gerenciáveis e o montante arrecadado pela distribuidora ocorrido até a revisão tarifária de março de 2017. Esse descasamento beneficiou o capital de giro do grupo no último ano, e vem sendo devolvido ao consumidor, via tarifa, nos 12 meses subsequentes, a partir de março de 2017.

RELAÇÃO COMPLETA DAS AÇÕES DE RATING

A Fitch atribuiu o rating a seguir:

Light Sesa

-- Rating Nacional de Longo Prazo da proposta de 13ª emissão de debêntures, no montante de BRL400 milhões, 'A-(bra)' (A menos (bra)).

Atualmente, a Fitch classifica o grupo Light com os seguintes ratings:

Light S.A.

-- Rating Nacional de Longo Prazo 'A-(bra)' (A menos (bra)).

Light Sesa

-- Rating Nacional de Longo Prazo 'A-(bra)' (A menos (bra));

-- Rating Nacional de Longo Prazo da 8ª emissão de debêntures, no montante de BRL470 milhões, 'A-(bra)' (A menos (bra));

-- Rating Nacional de Longo Prazo da 9ª emissão de debêntures, no montante de BRL1,6 bilhão, 'A-(bra)' (A menos (bra));

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

-- Rating Nacional de Longo Prazo da 12ª emissão de debêntures, no montante de BRL400 milhões, 'A-(bra)' (A menos (bra)).

Light Energia

-- Rating Nacional de Longo Prazo 'A-(bra)' (A menos (bra));

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

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

A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Contato:

Analista principal

Wellington Senter

Analista sênior

+55-21-4503-2606

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 – 401 B – Centro

Rio de Janeiro – RJ – CEP: 20010-010

Analista secundária

Paula Martins

Diretora

+55-11-4504-2205

Presidente do comitê de rating

Ricardo Carvalho

Diretor sênior

+55-21-4503-2627

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

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.

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 24 de maio de 2017.

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: 6 de junho de 2016.

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: 6 de junho de 2016.

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: 6 de junho de 2016.

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 disponíveis em 'www.fitchratings.com' ou 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 de Empresas Não-Financeiras (10 de março de 2017);

-- 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 ESTAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE NO LINK A SEGUIR: [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). AS DEFINIÇÕES E TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE

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. 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 © 2017 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).

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.