

**COMPANHIA ENERGÉTICA SINOP S.A.**

Companhia Aberta – Registro CVM nº 2415-5

CNPJ/MF no 19.527.586/0001-75

NIRE: 51.3.0001387-8

**COMUNICADO AO MERCADO**

**Fitch Afirma Rating Nacional ‘AAA(bra)’ da EDF Norte Fluminense S.A. (“EDF NF”)**

**COMPANHIA ENERGÉTICA SINOP S.A.** (“Companhia” ou “Sinop Energia”), sociedade anônima, com sede na Cidade de Sinop, Estado de Mato Grosso, na Avenida das Sibipirunas, n.º 3.662, Setor Comercial, CEP 78550-262, com seus atos constitutivos registrados na Junta Comercial do Estado de Mato Grosso sob o NIRE 51.3.0001387-8, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 19.527.586/0001-75, registrada na Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) como companhia aberta sob o código n.º 02415-5, comunica ao mercado em geral que, seu maior acionista, com participação de 51% (cinquenta e um por cento) no capital social da Companhia e, ainda, fiadora da Segunda Emissão de Debêntures Simples, Não Conversíveis em Ações, da Espécie com Garantia Real e Adicional Fidejussória, em Série Única, para Distribuição Pública, com Esforços Restritos de Distribuição, da Companhia Energética Sinop S.A., teve seu Rating Nacional de Longo Prazo reafirmado como ‘AAA(bra)’ pela Fitch Ratings em 15 de maio de 2019. O *press release* com o detalhamento da análise consta como **Anexo I** ao presente documento.

A Companhia reitera seu compromisso de manter os acionistas e o mercado em geral informados acerca do andamento deste e de qualquer outro assunto de interesse.

Sinop, MT, 16 de maio de 2019.



**Mauro de Almeida Santos**

Diretor Administrativo e Financeiro e de Relações com Investidores

Anexo I

***Press Release: Fitch Afirma Rating Nacional 'AAA(bra)' da EDF NF; Perspectiva Estável***

## Fitch Afirma Rating Nacional 'AAA(bra)' da EDF NF; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - Rio de Janeiro, 15 de maio de 2019: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da EDF Norte Fluminense S.A. (EDF NF). A Perspectiva do rating é Estável.

O rating da EDF NF reflete a qualidade de crédito de sua controladora indireta, a Electricité de France S.A. (EDF, IDR (Issuer Default Rating – Rating de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo 'A-' (A menos)/Perspectiva Estável). A classificação considera o de moderado a forte conjunto dos vínculos legais, operacionais e estratégicos entre a companhia e a EDF, de acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias da Fitch. Este vínculo é comprovado, principalmente, pela garantia prestada pelo seu controlador direto, a EDF International (EDFI, não avaliada pela Fitch), no âmbito do contrato de suprimento de gás entre a EDF NF e seu fornecedor. A EDFI é uma subsidiária integral da EDF e a compra de gás, formalizada no contrato em que figura como garantidor, é o principal item de custo da EDF NF, correspondendo a cerca de 60% dos custos operacionais da empresa.

A análise também contempla o baixo risco de negócio de geração térmica de energia elétrica da EDF NF e o seu robusto perfil financeiro em bases individuais, com perspectiva de forte e previsível geração operacional de caixa e estrutura de capital conservadora. O perfil de crédito da empresa é beneficiado, ainda, pela sua elevada flexibilidade financeira, para a qual também é considerada a potencial redução dos dividendos a serem pagos para o controlador, caso necessário, conforme já ocorrido. A Fitch também considera positiva a expectativa de conclusão do único projeto da EDF NF em fase de construção, prevista para este ano, do qual a companhia detém 51% de participação no capital. Este projeto tem sofrido atrasos e exigido aportes de recursos em montantes superiores aos inicialmente orçados. A avaliação também considera a concentração da venda contratada de energia em um único cliente, a Light Serviços de Eletricidade S.A. (Light Sesa – Rating Nacional de Longo Prazo 'A+(bra)' (A mais (bra))/Perspectiva Negativa), o moderado risco regulatório do setor elétrico brasileiro e o risco hidrológico atualmente acima da média histórica, fatores que individualmente não impactam negativamente a classificação.

A Perspectiva Estável reflete a expectativa da Fitch de que os atuais vínculos entre a EDF NF e seu controlador serão mantidos nos próximos anos e o fato de que a atual classificação da EDF NF não seria impactada negativamente mesmo em caso de rebaixamentos em mais de um grau no rating da EDF.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Vínculo de Moderado a Elevado: O rating da EDF NF, controlada pela EDF por meio de sua subsidiária integral EDFI, incorpora os atuais e futuros benefícios provenientes de seu vínculo com a controladora indireta em seu perfil de crédito. A Fitch entende que estes benefícios se materializam na garantia prestada pela EDFI à EDF NF no contrato de suprimento de gás com a CEG Rio (não avaliada) e com a Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras - 'AA(bra)'/Estável). A Fitch considera que esta garantia, vigente até novembro de 2019 e que tem sido renovada em bases anuais desde 2005, será mantida nos próximos anos. Apesar da EDFI e da EDF NF possuírem portes reduzidos dentro do grupo EDF, este último tende a expandir suas operações internacionais e tem o Brasil como um país estratégico para crescimento. As atividades internacionais concentradas abaixo da EDFI fazem parte da atividade principal, mas representaram apenas 2% do EBITDA consolidado da EDF em 2018, enquanto a EDF NF representou em torno de 35% do EBITDA consolidado da EDFI.

A Fitch considera que o vínculo com a matriz é reforçado pela gestão integrada de caixa do grupo EDF e pela flexibilidade financeira concedida à subsidiária, por meio da redução do pagamento de dividendos. O menor fluxo de dividendos durante 2013-2015 e 2017-2018 permitiu que a EDF NF suportasse, sem pressionar seu perfil financeiro, os desembolsos com aportes de capital referentes a sua participação na Companhia Energética Sinop S.A. (Sinop), usina hidrelétrica em fase final de construção.

Risco de Negócio Gerenciável: A EDF NF beneficia-se da venda praticamente integral de sua garantia física em contrato de longo prazo (PPA) com a Light Sesa. Isto confere elevada previsibilidade para a receita da companhia. O contrato prevê a entrega de 725 MW médios e tem vigência até 2024, com preços reajustados

anualmente em fórmula paramétrica que incorpora a inflação, variação cambial e o preço do gás praticado no mercado local. A energia envolvida no contrato corresponde a 95% da garantia física da UTE Norte Fluminense, único ativo em operação da EDF NF. O reajuste de seu principal item de custo, a compra de gás, ocorre em bases mensais e a empresa mitiga o risco de descasamento entre os reajustes do PPA e do contrato de gás com a contratação de proteção para a variação cambial. De qualquer forma, a Fitch entende que a empresa possui o desafio de mitigar variações no preço do gás e da inflação ao longo do ano, repassados à tarifa de fornecimento apenas quando do reajuste anual, e de manter a eficiência na compra de energia de terceiros em períodos de interrupção de suas unidades geradoras para manutenção, quando sua geração física é reduzida.

**Forte Perfil Financeiro:** A EDF NF possui perfil financeiro bastante conservador, tendo em vista seu estágio maduro de operação, com início das atividades da UTE Norte Fluminense em 2004 e liquidação da dívida associada à sua construção em 2016. O cenário-base da Fitch não inclui aquisições e novos projetos, somente a conclusão da Sinop. Em bases consolidadas, a EDF NF deve permanecer com reduzida posição de dívida em seu balanço patrimonial e com alavancagem financeira líquida ajustada abaixo de 2,0 vezes nos próximos anos, mesmo incluindo as garantias prestadas para o projeto Sinop, consideradas dívida fora do balanço e utilizadas no cálculo de alavancagem. Ao final de 2018, os índices dívida total ajustada/EBITDA e dívida líquida ajustada/EBITDA, de 2,2 vezes e 2,1 vezes, respectivamente, consideravam o saldo de BRL670 milhões destas garantias.

**Geração de Caixa Robusta:** Em bases individuais, a EDF NF tem histórico de robusto fluxo de caixa das operações (CFFO), com BRL382 milhões, em média, de 2015 a 2018. Em 2019, o CFFO da companhia deverá se fortalecer e atingir BRL448 milhões, impactado pelo EBITDA também fortalecido de BRL501 milhões, beneficiado pela maior disponibilidade das unidades geradoras após manutenção preventiva realizada em 2018. Associado à esperada redução de paradas programadas a partir de 2019, o nível de investimentos também deverá se reduzir – cerca de BRL80 milhões em 2019, frente a BRL203 milhões em 2018 –, o que fará o fluxo de caixa livre (FCF) retornar para o campo positivo. A Fitch espera FCF de BRL362 milhões em 2019 e média de BRL88 milhões de 2020 a 2022, quando a empresa voltará a apresentar significativos desembolsos de caixa com distribuição de dividendos, em média de BRL254 milhões no período. Para 2019, a Fitch considera que haverá flexibilidade na distribuição de dividendos devido à previsão de novos aportes de capital na Sinop, de cerca de BRL400 milhões.

**Risco de Construção a Ser Monitorado:** O parque gerador da EDF NF deverá aumentar em 2019 com a conclusão das obras e a entrada em operação da Sinop. Com 402 MW de capacidade instalada, a Sinop controlada pela EDF NF (51%) e por subsidiárias do grupo Eletrobras ('AA(bra)'/Perspectiva Estável). Por falta de licenciamento ambiental, este empreendimento, não consolidado pela EDF NF, não entrou em operação na data prevista em 2018. O atraso no início da efetiva geração de energia, previsto agora para novembro de 2019, exigirá aportes de capital dos acionistas para recomposição de lastro de energia para honrar os compromissos contratuais, estimados, somente para esta finalidade, em cerca de BRL350 milhões – na proporção da EDF NF. Mesmo após a fase madura da operação desta usina, a Fitch não incorpora recebimento de dividendos na EDF NF no seu horizonte de projeção.

**Concentração em um Único Cliente:** A Fitch considera o risco de concentração da totalidade da receita da EDF NF com a Light Sesa administrável, dada a qualidade de crédito atual da distribuidora e por entender que os gastos com compra de energia são uma obrigação sênior para distribuidoras. A EDF NF é a maior fornecedora individual de energia elétrica da Light Sesa, uma das principais distribuidoras de energia do Brasil. A EDF NF detém a concessão até 2034 para operar a UTE Norte Fluminense, com capacidade instalada de 827MW e garantia física de 751MW, em média, sendo uma das cinco maiores usinas termoelétricas em atividade do Brasil. Por ter baixo custo de operação, esta usina vem sendo despachada continuamente pelo Operador Nacional do Sistema (ONS), o que reforça sua geração operacional de caixa.

**Sector Estratégico para o País:** Na visão da Fitch, o perfil de crédito dos agentes do setor elétrico brasileiro se beneficia da importância estratégica do setor para sustentar o potencial de crescimento econômico do país e

fomentar novos investimentos. O Governo Federal tem atuado para contornar problemas sistêmicos que impactem o fluxo de caixa das empresas e pautado discussões para aprimorar o já testado marco regulatório, no sentido de reduzir o risco do setor.

## RESUMO DA ANALISE

O vínculo de moderado a forte da EDF NF com o acionista controlador compensa o maior risco de negócios e o perfil financeiro menos robusto em relação a outras empresas do setor elétrico brasileiro classificadas com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)': Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa), Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista S.A. (CTEEP) e Engie Brasil Energia S.A. (Engie Brasil). A Fitch utiliza a mesma base de avaliação para a CPFL Energia S.A. (CPFL Energia, 'AAA(bra)'/Estável), cujo forte vínculo com o controlador indireto, State Grid China Corporation (IDR 'A+' (A mais)/Estável), se sobrepõe ao perfil financeiro mais agressivo e ao maior risco de atividade em relação às demais empresas classificadas com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'.

## PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas do cenário de rating da Fitch para a EDF NF incluem:

- Geração própria de energia correspondente a 95% do volume do contrato de venda de energia para a Light Sesa em 2019 e 97%, em média, de 2020 a 2022;
- Preço médio de compra de energia de BRL220/MWh em 2019 e BRL295/MWh, em média, de 2020 a 2022 para cobrir a energia não gerada pela própria usina;
- Despesas operacionais ajustadas pela inflação;
- Distribuição de dividendos equivalente a 100% do lucro líquido distribuível;
- Ausência de aquisições e/ou novos investimentos.

## SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Desenvolvimentos que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva Incluem:

- Não se aplica, pois a classificação já se encontra no nível mais alto da escala de Rating Nacional da Fitch.

Desenvolvimentos que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa Incluem:

- Rebaixamento, em múltiplos graus, do IDR da EDF;
- Percepção, pela Fitch, de redução do vínculo entre a EDF, EDFI e a EDF NF.

## LIQUIDEZ

Elevada Flexibilidade Financeira: A Fitch entende que o perfil de liquidez da EDF NF é beneficiado pela flexibilidade financeira proveniente de seu controle pelo grupo EDF, com possibilidade de reter dividendos, caso necessário. Em 31 de dezembro de 2018, a empresa possuía saldo a pagar de dividendos declarados e não pagos de BRL149 milhões. Este montante não deverá ser pago integralmente em 2019, pois apesar da expectativa de um robusto CFFO e de menores investimentos no ano, a empresa ainda precisará realizar significativos desembolsos de cerca de BRL400 milhões em aportes de capital para a conclusão da construção da Sinop. Na mesma data, a EDF NF apresentava modesta posição de caixa e aplicações financeiras, de BRL30 milhões, que cobriam de forma fraca a moderada, em 0,4 vez, sua única dívida, um empréstimo bancário junto ao banco BNP Paribas Brasil S.A., no montante de BRL81 milhões, cujo vencimento será em agosto de 2019 e deverá ser rolado. A Fitch não contempla elevação na posição de dívida da companhia e espera que a dívida rolada seja liquidada em 2020. Para a agência, o forte perfil de crédito e o possível suporte proveniente do acionista controlador mitigam os riscos de refinanciamento da atual dívida.

## RELAÇÃO COMPLETA DAS AÇÕES DE RATING

A Fitch realizou a seguinte ação de rating:

EDF NF

-- Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AAAbra').

A Perspectiva do rating é 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

+55-21-4503-2606

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](mailto: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 EDF NF.

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 9 de maio de 2019.

Histórico dos Ratings:

EDF NF

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela última vez: 17 de maio de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 17 de maio 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.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X 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](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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/brasil](http://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.

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).
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de julho de 2018).

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 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).

---

#### 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

#### SÃO PAULO

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



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](http://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.

---

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

SÃO PAULO

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