FitchRatings

17 APR 2023

Fitch Rebaixa Ratings das Cotas Seniores do FIDC Light para ‘Bsf(bra)’; Observação Negativa

Fitch Ratings - São Paulo - 17 Apr 2023: A Fitch Ratings rebaixou, hoje, os Ratings Nacionais de Longo Prazo das primeira e segunda séries de cotas seniores do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Light (FIDC Light) para ‘Bsf(bra)’, de ‘BB-sf(bra)’. Ao mesmo tempo, a agência colocou os ratings em Observação Negativa.

Em 12 de abril de 2023, a Light obteve aprovação da "Medida Liminar" do Tribunal de Justiça do Rio de Janeiro (TJRJ), estabelecendo a suspensão da exigibilidade de todas as obrigações relacionadas a instrumentos financeiros e os efeitos de quaisquer declarações de vencimento antecipado e/ou amortização antecipada.

O rebaixamento dos ratings das cotas do FIDC segue a mesma ação no Rating Nacional de Longo Prazo da Light Serviços de Eletricidade S.A. (Light Sesa), originadora da transação, para 'C(bra)', de 'CC(bra)’, em 14 de abril de 2023.

O rebaixamento do rating corporativo para 'C' segue o anúncio da Light de que obteve uma "Medida Liminar”. Caso a Light anuncie um plano de reestruturação da dívida, seus ratings serão rebaixados para 'RD', de modo a refletir uma inadimplência restrita.

A Fitch não avalia as cotas subordinadas do FIDC, cujo montante inicial foi de BRL35 milhões.

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Fundo de Investimento em Direitos Creditorios Light				
• Senior 2018-1 BRFLGTCTF001	Natl LT	Bsf(bra) ⬙	Downgrade	BB-sf(bra) ⛔

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
• Senior 2018-2 Natl LT BRFLGTCTF019	Bsf(bra) ⬙	Downgrade	BB-sf(bra) ⊖

RATINGS KEY	OUTLOOK	WATCH
POSITIVE	⊕	⬘
NEGATIVE	⊖	⬙
EVOLVING	◈	◆
STABLE	◘	

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Rating das Cotas Vinculado à Qualidade de Crédito do Originador e Baixo Risco de Descontinuidade: A Fitch utiliza um score going concern para avaliar a probabilidade de o originador de uma transação de fluxo futuro permanecer em funcionamento durante toda a vida da transação. A agência afirmou o score 'GC1' da Light Sesa, com base no setor da empresa, posição monopolística e relevância para a economia local, com potencial de crescimento gradual da procura. A avaliação permite um máximo de seis níveis acima do IDR (*Issuer Default Rating* – Rating de Inadimplência do Emissor) do originador (Light, Rating Nacional de Longo Prazo 'C(bra)'), porém existem outros fatores que limitam a classificação do FIDC. Para mais informações, veja 'Fitch Rebaixa Ratings da Light para 'C'/'C(bra)', publicado em 14 de abril de 2023, em 'www.fitchratings.com' e 'www.fitchratings.com/brazil'.

Incertezas Limitam o Rating da Transação: O originador obteve liminar impondo a suspensão do pagamento de suas obrigações financeiras por trinta dias, prorrogável por mais trinta dias. A medida cautelar tramita em sigilo judiciário e agrega incertezas acerca do pagamento do FIDC. Com isso, a agência limitou o potencial máximo de elevação acima do rating corporativo.

Sólido Fluxo de Caixa Disponível para Transação: Apesar dos últimos eventos com a empresa, a arrecadação mensal manteve-se estável nos últimos meses. O rebaixamento da classificação de risco do FIDC acionou um Evento de Desalavancagem das cotas seniores, o qual reduziu o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (*Debt Service Coverage Ratio* - DSCR) para a média de 23,89 vezes – comparado a média de 50,0 vezes nos últimos 12 meses, mas ainda dentro das expectativas da Fitch. O sólido fluxo de caixa permite que o rating da emissão do FIDC fique acima da classificação nacional de longo prazo da Light Sesa.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa/

Rebaixamento:

-- O risco da emissão está vinculado à qualidade de crédito da Light Sesa e à sua habilidade de continuar gerando recebíveis. Consequentemente, um rebaixamento do score atribuído ao seu GCA, poderia levar ao rebaixamento do rating das classes seniores.

-- Uma significativa redução do DSCR, em função da diminuição dos recursos transitados na operação ou no aumento do custo do serviço da dívida poderia causar um rebaixamento.

Fatores Que Podem, individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva/ Elevação:

-- Devido às incertezas atuais, a Fitch considera improvável uma ação de rating positiva para as cotas seniores do FIDC.

EMISSÃO

As primeira e a segunda séries de cotas seniores do FIDC Light consistem na securitização de recebíveis relacionados à prestação de serviço de distribuição de energia elétrica pela Light Sesa a pessoas físicas e jurídicas de 31 municípios do Rio de Janeiro.

Ambas as séries foram emitidas em junho de 2018. O prazo de cada uma é de seis anos, com vencimento final de ambas as séries em junho de 2024. Os pagamentos de juros e principal das duas séries ocorre mensalmente.

Em março de 2023, os saldos devedores das primeira e segunda séries totalizavam BRL266,2 milhões e BRL119,1 milhões, respectivamente.

Os ratings das séries seniores refletem a capacidade de pagamento integral do principal investido, além da taxa *benchmark* de rendimento de cada série até o seu vencimento final legal. A taxa *benchmark* de rendimento da primeira série de cotas seniores é equivalente à Taxa Média dos Depósitos Interfinanceiros (DI), mais *spread* fixo anual de 1,2% ao ano. A segunda série de cotas seniores é atualizada monetariamente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), acrescida de taxa equivalente a 5,75% ao ano.

RATINGS PÚBLICOS COM VÍNCULO DE CRÉDITO A OUTRAS CLASSIFICAÇÕES

O perfil de crédito de ambas as séries está vinculado ao rating da Light Sesa.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Oliveira Trust DTVM S.A. e XP Gestão de Recursos Ltda.

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

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de março de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de abril de 2023.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

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

Conforme a classe de ativo da emissão, a Fitch poderá realizar análise da inadimplência e/ou os fluxos de caixa dos ativos subjacentes. Nestes casos, a agência baseia esta análise na modelagem e avaliação de diferentes cenários de informações recebidas do originador ou de terceiros a este relacionado. Em outros casos, a análise poderá se basear em garantias prestadas por entidades integrantes da emissão avaliada.

A Fitch não realiza processos de diligência dos ativos subjacentes ou a verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros a este relacionado.

Para a avaliação de operações estruturadas, a Fitch recebe informações de terceiros, normalmente, de instituições financeiras, escritórios de contabilidade, empresas de auditoria ou advocacia. As informações podem ser obtidas por meio de prospectos de oferta de transações, emitidos de acordo com a legislação do mercado de valores mobiliários. Além disso, estão baseadas em fatos gerais de domínio público, tais como índices de inflação e taxas de juros.

Para esclarecimentos quanto à diferenciação dos símbolos de produtos estruturados e aqueles destinados aos demais ativos financeiros, consulte “Definições de Ratings”, em ‘www.fitchratings.com/brasil.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/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 Global de Rating de Finanças Estruturadas (1º de março de 2023).

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outras Metodologias Relevantes:

-- Future Flow Securitization Rating Criteria (14 de abril de 2023).

-- Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria (14 de março de 2023).

-- Structured Finance and Covered Bonds Interest Stress Rating Criteria (28 de dezembro de 2022).

Fitch Ratings Analysts

Victor Yen
Associate Director
Analista primário
+55 11 3957 3682
Fitch Ratings Brasil Ltda. Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Vanessa Barbosa
Analyst
Analista secundário
+55 11 4504 2217

Hebbertt Soares
Senior Director
Presidente do Comitê
+1 312 606 2375

Media Contacts

Jaqueline Carvalho
Rio de Janeiro
+55 21 4503 2623
jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Applicable Criteria

Future Flow Securitization Rating Criteria (pub.14 Apr 2023) (including rating assumption sensitivity)

Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas (pub.01 Mar 2023)

Metodologia de Ratings em Escala Nacional (pub.22 Dec 2020)

Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria (pub.14 Mar 2023)

Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria: Derivative Addendum (pub.01 Aug 2022)

Additional Disclosures

Solicitation Status

Endorsement Status

DISCLAIMER & DISCLOSURES

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: https://fitchratings.com/understandingcreditratings. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.
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 da informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em https://www.fitchratings.com/site/regulatory. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch.
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, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. 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 o rating dos 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 disponibilizado para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.
Para 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).
A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Comission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja https://www.fitchratings.com/site/regulatory), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.
Copyright © 2023 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.

Endorsement policy

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE)ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de Regulatory Affairs (Assuntos Regulatórios) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no

site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.