

## Fitch Eleva Ratings da Suzano Para 'BBB-' / 'AAA(bra)'; Perspectiva Estável

21 Dez 2017 18h25

Fitch Ratings – Rio de Janeiro, 21 de dezembro de 2017: A Fitch Ratings elevou os IDRs (Issuer Default Ratings – Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Suzano Papel e Celulose S.A. (Suzano) para 'BBB-' (BBB menos), de 'BB+' (BB mais). Ao mesmo tempo, a Fitch elevou o Rating Nacional de Longo Prazo para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais (bra)). A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável. A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

A elevação dos ratings para grau de investimento reflete a forte geração de fluxo de caixa livre (FCF) da Suzano, que suportou a importante redução da alavancagem da companhia para 2,5 vezes no período de 12 meses encerrado em setembro de 2017. A geração de fluxo de caixa mais forte e a redução dos investimentos contribuíram para a estratégia da companhia de reduzir sua dívida. Além disso, entre dezembro de 2015 e setembro de 2017, as dívidas bruta e líquida tiveram redução de BRL2,4 bilhões e BRL3,8 bilhões, respectivamente. A elevação dos ratings incorpora, ainda, a expectativa da Fitch de que a alavancagem líquida da empresa poderá se elevar novamente caso a Suzano decida prosseguir com os investimentos em uma nova fábrica de celulose. No entanto, a alavancagem líquida não deverá exceder 3,5 vezes durante o período de construção. Os preços de celulose devem permanecer elevados até 2020 devido à forte demanda da China e à escassez de novos projetos, que poderá gerar um cenário favorável para financiar parcialmente o projeto com o fluxo de caixa próprio.

Os ratings da Suzano também incorporam a forte posição de negócios como produtora de baixo custo de celulose de mercado e sua liderança no segmento de papel para imprimir e escrever e em papel cartão no Brasil. A Suzano tem a capacidade de gerar forte fluxo de caixa durante as baixas cíclicas do preço de celulose, devido à sua forte posição no mercado e ao custo de produção no menor quartil, ao mesmo tempo em que mantém volume de produção acima de 90% de sua capacidade nominal.

A Suzano é avaliada acima do Teto País do Brasil, 'BB+' (BB mais), em linha com a metodologia 'Rating Non-Financial Corporates Above the Country Ceiling Rating Criteria'. O rating considera o forte índice de cobertura do serviço da dívida em moeda estrangeira da companhia, que é apoiado pelo significativo fluxo de caixa das operações das exportações e pelo caixa e as aplicações financeiras no exterior.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

**Alavancagem Deve Permanecer Baixa:** Pelas projeções da Fitch, a alavancagem líquida da Suzano deverá se reduzir para menos de 2,0 vezes em 2018. Melhores preços de celulose devem continuar a contribuir para a redução da alavancagem. No período de 12 meses encerrado em 30 de setembro de 2017, o índice dívida líquida/EBITDA da companhia se reduziu para 2,5 vezes, de acordo com os cálculos da Fitch, de 3,1 vezes em 2016 e a média de 5,1 vezes entre 2012 e 2014. Na opinião da agência, a estratégia financeira da Suzano aprovada pelo conselho de administração, em maio de 2017, demonstra o comprometimento da companhia em preservar baixa alavancagem e continuar a gerenciar a estrutura de capital de forma conservadora. A elevação dos ratings considera a possibilidade de um potencial novo ciclo de investimentos em uma fábrica de celulose e incorpora a expectativa de que a alavancagem líquida permanecerá abaixo de 3,5 vezes mesmo com elevados investimentos.

**Forte Geração de Fluxo de Caixa:** Segundo as projeções da Fitch, a Suzano gerará cerca de BRL5,8 bilhões de EBITDA ajustado em 2018 e BRL6,0 bilhões em 2019. O cenário-base da agência incorpora melhores preços de

celulose, investimentos totais de aproximadamente BRL3,6 bilhões durante 2018 e 2019, tendência de redução de custos, e algum ganho de eficiência dos projetos de negócios adjacentes. A companhia gerou BRL4,0 bilhões de EBITDA ajustado e BRL3,3 bilhões de fluxo de caixa das operações (CFFO) no período de 12 meses encerrado em 30 de setembro de 2017, ante BRL3,7 bilhões e BRL3,1 bilhões, respectivamente, em 2016, e BRL4,5 bilhões e BRL2,6 bilhões em 2015. O FCF foi de BRL461 milhões no período de 12 meses, após dividendos de BRL371 milhões e investimentos de BRL2,4 bilhões, incluindo BRL789 milhões usados na aquisição de terras e florestas.

**Sólida Posição de Negócios:** A Suzano é a principal produtora brasileira de papel para imprimir e escrever e de papel cartão, com capacidade de produção anual de 1,3 milhão de toneladas. A companhia fornece em torno de 58% da demanda de papel para imprimir e escrever e aproximadamente 37% de papel cartão no Brasil. A forte participação de mercado nestes dois segmentos lhe permite ser líder em preços no Brasil. Com capacidade de produção de 3,6 milhões de toneladas, a empresa é a quarta maior produtora mundial de celulose de mercado, atrás da Fibria, Arauco e CMPC.

A vantagem competitiva da Suzano é sustentável, devido a suas modernas fábricas de celulose, florestas com elevada produtividade, reduzida distância média entre as florestas e as fábricas, além de sua eficiente logística. No período de 12 meses encerrado em setembro de 2017, o custo caixa de produção da companhia foi de USD184 por tonelada, o que a posicionou, de forma consistente, no menor quartil da curva de custo, em comparação com produtores no terceiro quartil, que possuem custo de produção entre USD350 e USD450 por tonelada, e no quarto quartil, com custos acima de USD500 por tonelada.

**Ativos Florestais são Importantes Fatores de Crédito:** O perfil de crédito grau de investimento da Suzano é sustentado pelo fato de a companhia ser proprietária de significativos ativos florestais, o que lhe assegura uma estrutura de custos de produção competitiva. Em 30 de setembro de 2017, o valor contábil dos ativos biológicos de suas plantações florestais era de BRL4,3 bilhões. A Suzano possui em torno de 1,2 milhão de hectares de florestas no Brasil, dos quais 579 mil hectares são destinados ao plantio de eucalipto. As condições praticamente ideais para o cultivo de árvores no Brasil tornam estas plantações extremamente eficientes, pelos padrões globais, e proporcionam à companhia vantagem sustentável em termos de custo de fibra e despesas de transporte entre florestas e fábricas.

**Ciclicidade dos Preços de Celulose:** A indústria de celulose de mercado é muito cíclica. Os preços variam fortemente em resposta a mudanças da demanda ou oferta. O volume de vendas da Suzano é menos volátil que os preços, uma vez que as vendas são realizadas por contratos de fornecimento de longo prazo. Os fundamentos do mercado dos produtores de celulose se tornaram favoráveis, uma vez que a forte demanda da China apoiou o mercado na absorção da nova capacidade da Asia Pulp and Paper (APP) e da Fibria. Os preços devem se manter favoráveis de 2018 a 2020, devido à escassez de novos projetos, o que ajudará os emissores a fortalecer seus caixas para novos projetos ou a reduzir a dívida acumulada em projetos de fábricas de celulose recentes. A China continuará sendo fundamental para apoiar os preços, com a demanda impulsionada por uma economia crescente e pelo fechamento de fábricas de celulose que não dependiam de fibras de madeira.

## RESUMO DA ANÁLISE

A Suzano é a principal produtora brasileira de papel para imprimir e escrever e de papel cartão, e é a quarta maior produtora mundial de celulose de mercado, depois da Fibria Celulose S.A. (Fibria, 'BBB-' (BBB menos); Perspectiva Estável), Celulosa Arauco y Constitución S.A (Arauco, 'BBB'; Perspectiva Negativa) e Empresas CMPC (CMPC, 'BBB'; Perspectiva Estável). O negócio da companhia está concentrado apenas em celulose e está exposto à ciclicidade de preços. Como outros produtores de celulose na América Latina, o custo caixa de produção da Suzano está entre os menores do mundo para a celulose de fibra curta, o que assegura a competitividade da empresa a longo prazo. A Suzano e a Fibria estão classificadas abaixo de seus pares chilenos, devido ao perfil regional e de negócios menos diversificado. Ambas as companhias possuem instalações

industriais apenas no Brasil, enquanto a Arauco e a CMPC são mais diversificadas, com operações nos segmentos de produtos de madeira e papel tissue, respectivamente.

Os ratings da Suzano incorporam a importante redução da alavancagem desde 2015, o que a posiciona como a companhia com menor alavancagem entre os produtores de celulose da América Latina. Historicamente, a liquidez tem sido forte para os produtores de celulose. As margens operacionais da Suzano são similares às da Fibria e maiores que as das companhias chilenas, que operam em segmentos com margens menores, como tissue, embalagem e produtos de madeira.

A Suzano é avaliada um grau acima do Teto País do Brasil, 'BB+' (BB mais). O IDR em Moeda Estrangeira da Suzano não é limitado pelo Teto País do Brasil, uma vez que a companhia exporta cerca de 70% de suas vendas e possui caixa e aplicações financeiras no exterior, que cobrem facilmente as despesas financeiras em moeda estrangeira em mais de 1,0 vez. O forte índice suporta até três graus acima do Teto País do Brasil e o seu enfraquecimento poderá resultar na revisão da abordagem da Fitch. O IDR em Moeda Estrangeira da empresa é limitado pelo seu IDR em Moeda Local, que reflete a qualidade de crédito subjacente.

#### PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas do cenário-base da Fitch para a Suzano incluem:

- Volume de vendas de celulose de 3,7 milhões de toneladas em 2018 e 2019;
- Volume de vendas de papel de 1,2 milhão de toneladas em 2018 e 2019;
- Preços líquidos da celulose de fibra curta entre USD675 e USD700 por tonelada;
- Taxa de câmbio de BRL/USD3,3.

#### SENSIBILIDADES DOS RATINGS

Desdobramentos que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva

- Ações de rating positivas não são esperadas.

#### **Desdobramentos que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa**

- Expectativa de que a alavancagem líquida permaneça acima de 3,0 vezes em 2018, sem considerar relevantes investimentos;
- Caso a Suzano decida investir em um novo projeto de celulose, a alavancagem líquida deverá permanecer abaixo de 3,5 vezes para evitar um rebaixamento dos ratings, com a expectativa de rápida redução da alavancagem após o início das operações do projeto;
- Forte deterioração das condições de mercado, com significativa redução dos preços da celulose;
- Aquisição financiada por dívida.

#### LIQUIDEZ

**Forte Liquidez:** Historicamente, a Suzano tem preservado forte posição de caixa. Em 30 de setembro de 2017, a companhia possuía BRL3,8 bilhões de caixa e aplicações financeiras e dívida total de BRL13,8 bilhões. A liquidez assegurava cobertura da dívida de curto prazo em 2,0 vezes. A companhia possui um cronograma de amortização de dívida administrável, sendo BRL2,5 bilhões com vencimento até o final de 2018 e BRL2,1 bilhões em 2019. Em setembro de 2017, a Suzano concluiu a reabertura de suas notas seniores com vencimento em 2026 e 2047, no

valor de USD400 milhões. A companhia utilizará os recursos desta reabertura para alongar o cronograma de amortização da dívida. A empresa não possui linhas de crédito rotativas, mas conta com forte acesso aos mercados de dívida e de capitais.

#### RELAÇÃO COMPLETA DAS AÇÕES DE RATING

A Fitch elevou os seguintes ratings:

Suzano Papel e Celulose S.A.

-- IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira para 'BBB-' (BBB menos), de BB+' (BB mais);

-- IDR de Longo Prazo em Moeda Local para 'BBB-' (BBB menos), de BB+' (BB mais);

-- Rating Nacional de Longo Prazo para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais (bra)).

A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Suzano Trading Ltd.

-- Rating das notas seniores de USD650 milhões, com vencimento em 2021 e garantidas pela Suzano, para 'BBB-' (BBB menos), de BB+' (BB mais).

Suzano Austria GmbH

-- Rating das notas seniores de USD700 milhões, com vencimento em 2026 e garantidas pela Suzano, para 'BBB-' (BBB menos), de BB+' (BB mais).

-- Rating das notas seniores de USD500 milhões, com vencimento em 2047 e garantidas pela Suzano, para 'BBB-' (BBB menos), de BB+' (BB mais).

Contato:

Analista principal

Fernanda Rezende

Diretora

+55-21-4503-2619

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 - Sala 401 B

Centro - Rio de Janeiro - RJ - CEP: 20010-010

Analista secundário

Claudio Miori

Analista sênior

+55-11-4504-2207

Presidente do comitê de rating

Ricardo Carvalho

Diretor sênior

+55-21-4503-2627

**Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras** – Ajustes nas demonstrações financeiras que se desviem significativamente das demonstrações financeiras publicadas incluem:

- Dívida ajustada por factoring;
- A Fitch exclui as variações de ativos biológicos do EBITDA;
- Em 2016, a Fitch excluiu a provisão para perdas com terras do EBITDA.

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 Suzano Papel e Celulose 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 20 de dezembro de 2017.

#### Histórico dos Ratings:

Suzano Papel e Celulose S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 27 de novembro de 2006.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 20 de junho de 2017.

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

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

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo XII do Formulário de Referência, disponível em sua página na Internet, no endereço eletrônico:

[https://www.fitchratings.com.br/system/pages/299/Fitch\\_Form\\_Ref\\_2016.pdf](https://www.fitchratings.com.br/system/pages/299/Fitch_Form_Ref_2016.pdf)

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

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) ou [www.fitchratings.com.br](http://www.fitchratings.com.br).

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

#### Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

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

#### Outras Metodologias Relevantes:

- Exposure Draft: Corporate Rating Criteria (14 de dezembro de 2017)
- Exposure Draft: Sector Navigators (14 de dezembro de 2017)
- Rating Non-Financial Corporates Above the Country Ceiling Rating Criteria (15 de fevereiro de 2017).

---

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

Copyright © 2016 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telephone:

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

peessoas 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](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.

---

Copyright © 2017 Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 - Sala 401 B, Centro - Rio de Janeiro, RJ - CEP 20010-010. Tel.: 55-21-4503-2600 – Fax: 55-21-4503-2601

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César - São Paulo, SP - CEP: 01418-100 - Tel.: 55-11-4504-2600 – Fax: 55-11-4504-2601

[Termos de Uso](#)   [Política de Privacidade](#)