



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Suzano em 'BBB-'/‘AAA(bra)’; Perspectiva Estável

Brazil Wed 16 Mar, 2022 - 16:38 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 16 Mar 2022: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BBB-' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Suzano S.A. (Suzano). A Perspectiva dos ratings é Estável.

Os ratings da Suzano refletem a posição da empresa como líder mundial na produção de celulose de mercado, sua forte posição de negócios como produtora de celulose de mercado de baixo custo e sua posição de liderança na produção de papéis para imprimir e escrever e de papel-cartão no Brasil. A forte posição de liquidez da empresa e o confortável cronograma de amortização da dívida também são considerados nos ratings.

A Perspectiva Estável reflete a expectativa de que a alavancagem líquida da Suzano permanecerá abaixo de 3,0 vezes durante o período de investimentos mais elevados no projeto Cerrado, sustentada pela forte geração de caixa operacional. A dívida líquida da Suzano deverá permanecer abaixo de USD11 bilhões em 2022 e 2023, uma vez que a companhia deve financiar os investimentos na nova fábrica de celulose com forte geração de caixa operacional.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Sólida Posição de Negócios: A Suzano é a maior produtora de celulose de mercado do mundo, com capacidade de produção anual de 11 milhões de toneladas de celulose de mercado branqueada de eucalipto (BEKP). A empresa está investindo em uma nova

fábrica em Ribas do Rio Pardo (Projeto Cerrado), que aumentará sua capacidade de produção anual em 2,55 milhões de toneladas, para 13,6 milhões de toneladas, e que deve entrar em operação no segundo semestre de 2024. A Suzano possui participação de mercado estimada em torno de 19% em celulose de mercado e de 32% em celulose de mercado de fibra curta, de acordo com os cálculos da Fitch.

Posição Competitiva Sustentável: A agência acredita que as vantagens competitivas da Suzano sejam sustentáveis, devido às suas modernas fábricas de celulose, florestas com elevada produtividade e reduzida distância média entre florestas e fábricas, além de sua logística eficiente. A Suzano é capaz de gerar fluxo de caixa operacional positivo durante os ciclos de preços mais baixos devido à sua forte posição de mercado em celulose e estrutura de custos de produção muito competitiva no menor quartil da curva de custos.

Forte Negócio de Papel: A forte participação da Suzano no segmento de papel para imprimir e escrever e seu exclusivo sistema de distribuição de papel-cartão lhe permitem ser líder em preços no Brasil. A companhia é a principal produtora brasileira de papel para imprimir e escrever e a segunda maior produtora de papel-cartão, com capacidade de produção de 1,4 milhão de toneladas por ano. Atende a aproximadamente 40% da demanda por papel para imprimir e escrever e em torno de 25% da de papel-cartão no Brasil, de acordo com a Indústria Brasileira de Árvores (Ibá). Em 2021, o negócio de papel representou aproximadamente 9% do EBITDA da Suzano.

Preços Elevados de Celulose: A indústria de celulose de mercado é cíclica, e a volatilidade e a baixa previsibilidade do fluxo de caixa atuam como limitações para os ratings. Os preços da celulose se recuperaram fortemente em 2021, após dois anos desafiadores, devido a restrições de abastecimento e logística causadas por fechamentos de fábricas, paradas para manutenção e escassez de contêineres. A Fitch projeta que os preços BEKP perderão força no segundo semestre de 2022 e atingirão, em média, USD625/ton durante o ano, em comparação com USD677/ton em 2021. A elevação dos preços permitiu a Suzano reduzir sua dívida e financiar parcialmente, com fluxo de caixa operacional, a construção de sua fábrica de celulose, cujo custo total será de USD3,5 bilhões.

Forte FCF Apesar dos Elevados Investimentos: A Suzano deve gerar EBITDA de USD4,4 bilhões e fluxo de caixa das operações (CFFO) de USD3,7 bilhões em 2022 e USD4 bilhões e USD3,5 bilhões, respectivamente, em 2023. Isto se compara com os USD4,2 bilhões de EBITDA e USD3,1 bilhões de CFFO em 2021. O fluxo de caixa livre (FCF) da companhia deve permanecer forte, apesar dos elevados investimentos no projeto de expansão, e está projetado em USD917 milhões em 2022 e USD884 milhões em 2023. As projeções do cenário-base da Fitch consideram USD330 milhões em dividendos,

venda de ativos de USD45 milhões em 2022 e investimentos em torno de USD2,5 bilhões em 2022 e de USD2,3 bilhões em 2023.

Alavancagem Não Deve Aumentar: A alavancagem da Suzano deve permanecer abaixo de 3,0 vezes, apesar dos elevados investimentos nos próximos três anos. A alavancagem líquida da Suzano se reduziu para 2,8 vezes em 2021, de cerca de 5,0 vezes em 2020, beneficiada pela importante recuperação dos preços da celulose, e sustentou a estratégia da empresa de dar continuidade ao projeto de expansão. O forte FCF da Suzano, de USD1,9 bilhão em 2021, a permitiu reduzir a dívida líquida em USD2,0 bilhões em 2021, para USD11,4 bilhões em dezembro, e a expectativa é de que a dívida líquida permaneça abaixo de USD11 bilhões em 2022 e 2023, uma vez que a empresa deverá financiar a nova fábrica com geração de caixa operacional.

Ativos Florestais São Fundamentais para o Perfil de Crédito: Os ratings grau de investimento da Suzano se apoiam no fato de a companhia ser proprietária de significativos ativos florestais, o que lhe assegura uma estrutura de custos de produção competitiva. Em 31 de dezembro de 2021, o valor contábil dos ativos biológicos das plantações florestais da Suzano era de aproximadamente USD2,2 bilhões.

Rating Acima do Teto-país: O IDR em Moeda Estrangeira 'BBB-' da Suzano está dois graus acima do Teto-país do Brasil, 'BB', devido à combinação de 50% de EBITDA em moeda estrangeira, caixa e aplicações financeiras no exterior e uma linha de crédito rotativa (RCF) disponível de USD1,275 bilhão. De acordo com as projeções da Fitch, o índice exportações mais caixa aplicado fora do Brasil e a RCF cobrirão as despesas financeiras em moeda estrangeira, nos próximos 24 meses, em mais de 1,5 vez, em linha com a metodologia 'Non-Financial Corporates Above the Country Ceiling Rating Criteria'.

Este resultado permite que a Suzano seja avaliada em até três graus acima do Teto-país do Brasil. Portanto, seu IDR em Moeda Estrangeira seria rebaixado apenas em caso de rebaixamento de dois graus do Teto-país do Brasil. O IDR em Moeda Estrangeira da companhia é limitado por seu IDR em Moeda Local, e não seria elevado no caso de uma elevação do Teto-país do Brasil.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

-- Índice dívida líquida/EBITDA médio abaixo de 2,0 vezes ao longo do ciclo de preços da celulose;

-- Dívida líquida inferior a USD7,5 bilhões, em bases sustentáveis, considerando a atual capacidade de produção, ou USD9 bilhões considerando o novo projeto de expansão.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

-- Índice dívida líquida/EBITDA médio acima de 3,0 vezes ao longo do ciclo de preços da celulose;

-- Dívida líquida superior a USD10 bilhões, em bases sustentáveis, considerando a atual capacidade de produção, ou USD11,5 bilhões considerando o novo projeto de expansão;

-- Um rebaixamento de dois graus do Teto-país do Brasil levaria a um rebaixamento do IDR da Suzano para grau de não investimento.

MELHORES E PIORES CENÁRIOS DE RATING

Os ratings de crédito em escala internacional de Empresas Não Financeiras têm o melhor cenário de elevação (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção positiva) de três graus ao longo de um horizonte de rating de três anos; e o pior cenário de rebaixamento (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção negativa) de quatro graus ao longo de três anos. A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. Os melhores e piores cenários de ratings de crédito se baseiam no histórico de desempenho. Informações adicionais sobre a metodologia utilizada para determinar os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão disponíveis em

<https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas do Cenário-base da Fitch para o Emissor Incluem:

-- Volume de vendas de celulose de 10,7 milhões de toneladas em 2022 e 2023;

-- Volume de vendas de papel de 1,2 milhão de toneladas em 2022 e 2023;

-- Preços médios de celulose de fibra curta de USD625 por tonelada em 2022 e de USD600 por tonelada em 2023;

-- Taxa de câmbio média de BRL/USD 5,5 em 2022 e BRL/USD 5,4 em 2023;

-- Investimentos de USD6,4 bilhões durante 2022-2024;

-- Venda de ativos de USD45 milhões em 2022.

RESUMO DA ANÁLISE

A Suzano é a maior produtora de celulose de mercado do mundo, seguida pela Empresas CMPC S.A. (CMPC, 'BBB'/Perspectiva Estável), pela Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco, 'BBB'/Perspectiva Estável) e pela International Paper (não avaliada). A Suzano também é líder na produção de papel para imprimir e escrever e a segunda maior produtora de papel-cartão no Brasil. O perfil de negócios da empresa está em linha com um rating na categoria 'BBB'.

Assim como na Arauco e CMPC, produtoras de celulose da América Latina, o custo caixa de produção de celulose da Suzano está entre os menores do mundo, o que lhe garante vantagens competitivas de longo prazo. A companhia possui relevante escala de operações no fragmentado mercado de celulose, mas apresenta diversificação geográfica e de produtos menor do que a dos pares chilenos Arauco e CMPC, que são líderes nos segmentos de produtos de madeira e de papel tissue, respectivamente.

A recuperação dos preços da celulose permitirá que os produtores de celulose gerem fluxo de caixa operacional mais forte, melhorando sua capacidade de redução da alavancagem. A alavancagem da Suzano é superior à da CMPC e da Arauco, enquanto os índices da Klabin também aumentaram, devido ao período de elevados investimentos. Historicamente, produtores de celulose têm forte liquidez, e a Suzano possui amplo acesso aos mercados de dívida e de capital. As margens operacionais da Suzano são mais altas do que as das empresas chilenas, que operam em segmentos com margens mais baixas, como papel tissue, embalagens e placas de madeira.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

A Suzano tem um score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4[+]' para EFM Environment - Energy Management, uma vez que vende sua energia excedente, baseada em fonte renovável, para o mercado, o que impacta positivamente seu perfil de crédito e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de ESG é '3'. As questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da companhia, devido à sua natureza ou à forma como estão sendo por ela administradas. Para mais informações sobre os fatores de ESG, acesse www.fitchratings.com/esg.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Liquidez: Historicamente, a Suzano mantém forte posição de caixa, e a Fitch acredita que a empresa preservará um perfil de amortização de dívida alongado e liquidez conservadora. Em 31 de dezembro de 2021, a Suzano possuía USD3,7 bilhões em caixa e aplicações financeiras e USD15,1 bilhões em dívida total, incluindo cerca de USD1,1 bilhão de factoring, de acordo com cálculos da agência. A posição de caixa da empresa cobre confortavelmente os vencimentos da dívida até o final de 2024.

A Suzano tem forte acesso aos mercados de dívida e ações. A flexibilidade financeira é reforçada pela potencial venda de ativos florestais e/ou ativos menos estratégicos, se necessário, e por uma linha de crédito rotativa de USD1,275 bilhão não sacada.

PERFIL DO EMISSOR

A Suzano é líder mundial na produção de celulose de mercado, com capacidade de 11 milhões de toneladas de celulose BEKP. A companhia é a maior produtora de papéis para imprimir e escrever do Brasil, além de papel-cartão, com capacidade total de produção de 1,4 mil toneladas de papel. Possui 11 unidades de produção (sete fábricas de celulose), localizadas nos estados da Bahia, de São Paulo, do Maranhão, do Espírito Santo e de Mato Grosso do Sul, bem como três portos de exportação de celulose.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

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

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Suzano 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.

Histórico dos Ratings:

Suzano 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: 23 de março de 2021.

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.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/brasil'.

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

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings Corporativos (15 de outubro de 2021);

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

Outra Metodologia Relevante:

-- Non-Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria (25 de fevereiro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆	RATING ◆	PRIOR ◆
Suzano Austria GmbH		
senior unsecured	LT BBB-	Affirmed BBB-

Fibria Overseas
Finance Ltd.

senior unsecured	LT	BBB-	Affirmed	BBB-
Suzano S.A.	LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BBB- Rating Outlook Stable
	Affirmed			
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BBB- Rating Outlook Stable
	Affirmed			
	Natl LT			AAA(bra) Rating Outlook Stable
	AAA(bra) Rating Outlook Stable			
	Affirmed			

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Fernanda Rezende

Senior Director

Analista primário

+55 21 4503 2619

fernanda.rezende@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Rodolfo Schmauk

Director

Analista secundário

+56 2 2499 3341

rodolfo.schmauk@fitchratings.com

Ricardo De Carvalho

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

ricardo.carvalho@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Non-Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria - Effective from 8 January 2021 to 8 December 2022 \(pub. 08 Jan 2021\)](#)[Corporate Rating Criteria - Effective from 15 October 2021 to 28 October 2022 \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)**APPLICABLE MODELS**

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

[Corporate Monitoring & Forecasting Model \(COMFORT Model\), v8.0.2 \(1\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Fibria Overseas Finance Ltd.

EU Endorsed, UK Endorsed

Suzano Austria GmbH

EU Endorsed, UK Endorsed

Suzano S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed



DISCLAIMER

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://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES DE CADA ESCALA E CATEGORIA DE RATING, INCLUINDO DEFINIÇÕES REFERENTES A INADIMPLÊNCIA, PODEM SER ACESSADAS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/PT/REGION/BRAZIL](https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil), EM DEFINIÇÕES DE RATINGS, NA SEÇÃO DE EXIGÊNCIAS REGULATÓRIAS. 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". OS INTERESSES RELEVANTES DE DIRETORES E ACIONISTAS ESTÃO DISPONÍVEIS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](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.

READ LESS

COPYRIGHT

Copyright © 2022 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).

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

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.

Energy and Natural Resources Corporate Finance Latin America Europe

Cayman Islands Austria Brazil
