



Fitch Eleva IDR em Moeda Local da BR Malls Para 'BBB-' e Rating Nacional de Longo Prazo Para 'AAA(bra)'

06 Set 2018 12h01

Fitch Ratings – Rio de Janeiro, 6 de setembro de 2018: A Fitch Ratings elevou o IDR (Issuer Default Rating – Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moeda Local da BR Malls Participações S.A. (BR Malls) para 'BBB-' (BBB menos), de 'BB+' (BB mais). A agência também elevou o Rating Nacional de Longo Prazo e o rating das debêntures locais da companhia para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais (bra)). Ao mesmo tempo, a Fitch afirmou o IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'BB' da companhia. O IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira continua limitado a 'BB'/Perspectiva Estável, devido ao Teto País do Brasil, e incorpora o risco de transferência e conversibilidade (risco T&C) associado às operações da BR Malls. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável. A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

A elevação dos ratings reflete a substancial melhora da estrutura de capital da BR Malls, aliada à manutenção de forte liquidez e robusto volume de ativos desonerados de alta qualidade. A Fitch acredita que a empresa está comprometida com a manutenção de índices de alavancagem mais conservadores, o que ficou evidente em suas medidas proativas para diminuir o endividamento, eliminar o risco cambial, reduzir o custo médio da captação e focar em crescimento orgânico e eficiência. Em 2017, a BR Malls recebeu BRL1,7 bilhão, proveniente de um aumento de capital, e cerca de BRL824 milhões pela venda de ativos, que foram utilizados, principalmente, para reduzir o endividamento.

Os ratings da BR Malls permanecem sustentados por seu forte modelo de negócios, testado em cenários de acentuada recessão econômica. A empresa é a maior operadora brasileira de shopping centers, em termos de área bruta locável (ABL) própria. Conta com histórico comprovado no desenvolvimento e na administração de shopping centers no país, com uma carteira de ativos robusta e diversificada, elevadas taxas de ocupação e valor de mercado estimado em BRL15,1 bilhões. A Perspectiva Estável reflete a expectativa de que a companhia manterá sólida estrutura de capital, que se reflete na manutenção de alavancagem líquida em torno de 2,5 vezes entre 2018 e 2020.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

Maior Operadora Brasileira de Shopping Centers: A BR Malls detém sólida posição de negócios. A companhia é a maior operadora brasileira de shopping centers, com participação em 39 shoppings e ABL total de 1,4 milhão de metros quadrados (m²) — em 30 de junho de 2018, possuía ABL de 877.000 m². A BR Malls opera em todas as cinco regiões do Brasil, e seus 15 principais shoppings representam cerca de 75% de sua receita operacional líquida (Net Operating Income - NOI). A companhia possui adequada diversificação da carteira em relação às empresas locais e regionais. O grau relativamente alto de concentração das propriedades é semelhante ao da maioria das principais empresas regionais e é mitigado por sua comprovada capacidade de reportar resultados adequados, até mesmo em cenários de diferentes ciclos econômicos. A Fitch considera sustentável, a médio prazo, a posição de negócios da BR Malls.

Redução da Alavancagem e Melhora da Estrutura de Capital: A BR Malls tem sido bem-sucedida em melhorar sua estrutura de capital. Em meados de 2017, concluiu um aumento de capital, de BRL1,7 bilhão, e liquidou o montante total de títulos perpétuos em circulação no mercado em dólares, de aproximadamente BRL1,2 bilhão (USD405 milhões). Por meio da execução destas transações, a empresa reduziu sua alavancagem financeira,

eliminou a exposição ao risco cambial e reduziu o custo médio da dívida. Em 30 de junho de 2018, a dívida total da BR Malls era de BRL3,7 bilhões, incluindo BRL526 milhões de dívida sem garantia, BRL2,4 bilhões de dívida garantida; e BRL811 milhões em passivos a pagar, relativos a aquisições de shopping centers. A alavancagem financeira líquida da companhia, medida pelo índice dívida líquida total/EBITDA, foi de 2,4 vezes no período de 12 meses encerrado em junho de 2018. A Fitch acredita que a BR Malls manterá seu índice de alavancagem líquida abaixo de 3,0 vezes de 2018 a 2019, o que representa uma melhora significativa em relação a seus patamares históricos de alavancagem líquida — em torno de 4,8 vezes de 2014 a 2016.

Execução Recente da Opção de Venda Contemplada nos Ratings: A BR Malls anunciou recentemente que executou a opção de venda da Alvear Participações e que está adquirindo os 30% restantes de participação em três ativos – Catuai Londrina, Catuai Manringá e Londrina Norte – pelo montante total de BRL564 milhões, a ser pago em três parcelas anuais de BRL187,8 milhões. O pagamento da primeira parcela foi realizado em agosto de 2018. Na opinião da Fitch, esta transação é neutra para os ratings da companhia, uma vez que a avaliação de sua estrutura de capital já incorpora a dívida relativa a esta transação, incluída como parte dos passivos a serem pagos pelas aquisições de shopping centers. Além disso, a agência acredita que o cronograma de pagamentos relativo a esta operação não impactará de forma significativa a liquidez da BR Malls. A transação não afetará a geração de EBITDA, pois a companhia já consolidava integralmente os ativos, mas beneficiará a geração de fluxo de caixa, como consequência da redução do patamar de dividendos pagos aos acionistas minoritários.

Recuperação das Margens Continua: A Fitch acredita que as margens operacionais da BR Malls devem melhorar gradativamente e que a geração de fluxo de caixa permanecerá em patamares sólidos, sustentada pela manutenção de taxas de ocupação elevadas, recuperação gradual dos ajustes dos contratos de locação e redução nos níveis de descontos. A agência acredita que o EBITDA médio anual da companhia se manterá em torno de BRL900 milhões nos próximos três anos, com margens de EBITDA estáveis, em 75%. Em 2017, a BR Malls reportou EBITDA de BRL876 milhões, com margem de 67,1%, pressionada pelo ambiente de negócios adverso. Também no ano passado, a companhia iniciou uma estratégia comercial voltada à renovação de seu mix de locatários, que resultou em redução temporária das margens de locações em contratos novos. Ainda em 2017, a BR Malls revisou seus critérios de provisionamento para contas duvidosas, encurtando o período de provisão de 360 para 180 dias. Após a execução destes ajustes, as margens começaram a se recuperar em 2018. A margem de EBITDA da companhia foi de 75,8% no primeiro semestre de 2018, frente a 66,2% no mesmo período de 2017.

Redução da Base de ABL Limita Aumento das Receitas: A Fitch acredita que a receita da companhia diminuirá cerca de 6% em 2018, frente à reportada em 2017, movida pela redução de 8% dos patamares de ABL própria. A BR Malls vendeu participações em vários shoppings no período de 2017a 2018, como parte de sua estratégia de reciclar a carteira, que resultou em uma entrada de caixa de aproximadamente BRL824 milhões. No primeiro semestre de 2018, as vendas “mesmas lojas” (SSS) da BR Malls aumentaram 0,6%, em comparação com 2,8% no primeiro semestre de 2017. No mesmo período, o aluguel das “mesmas lojas” (SSR) diminuiu 0,4%, frente ao crescimento de 7,2% registrado no primeiro semestre de 2017. As taxas de ocupação permanecem consistentemente acima de 95%. Os ratings consideram a lenta recuperação destes indicadores até 2019, à medida que o ambiente econômico do Brasil melhorar.

Plano de Investimentos Incorporado, Geração de FCF Positivo: A BR Malls manteve, de forma consistente, adequada geração de fluxo de caixa, mesmo em períodos de desaquecimento econômico. Pelas projeções da Fitch, a BR Malls gerará em torno de BRL438 milhões de fluxo de caixa das operações (CFFO) em 2018. Em 2017, o CFFO foi de BRL428 milhões, após os pagamentos de juros. A companhia tem dois projetos em desenvolvimento: Shopping Estação Cuiabá e Shopping Cascavel, que, juntos, deverão aumentar o total de sua ABL própria em 56.100 m² até 2020. A empresa deverá atingir margem de fluxo de caixa livre entre neutra e positiva no mesmo período. Em 2017, o fluxo de caixa livre (FCF) foi positivo em BRL190 milhões, após investimentos de BRL197 milhões e pagamento de BRL41 milhões em dividendos no período.

Fundamentos do Negócio Permanecem Sólidos: Na opinião da Fitch, os fundamentos do negócio para os principais participantes do setor de shopping centers no Brasil continuam sólidos, uma vez que a maioria dos operadores do segmento analisados pela agência tem conseguido manter qualidade de crédito adequada em meio ao ambiente de negócios negativo dos últimos anos. Além da boa localização, da escala e do vasto conhecimento do negócio, estas companhias possuem fluxo previsível de receitas, provenientes, principalmente, de receitas fixas e variáveis dos contratos de locação de prazo médio, assinados com uma base diversificada de locatários, assim como de receitas de estacionamentos e de prestação de serviços. Ao mesmo tempo, sua estrutura de custos é baixa, uma vez que os locatários são responsáveis pela maioria dos custos de manutenção. Na opinião da agência, o setor apresenta boa perspectiva de crescimento a longo prazo no Brasil, ao contrário das tendências negativas observadas em alguns países desenvolvidos.

RESUMO DA ANÁLISE

Os ratings da BR Malls refletem sua sólida posição de negócios como maior operadora de shoppings no Brasil, a baixa alavancagem financeira, a ausência de risco cambial e a adequada liquidez, aliadas à alta flexibilidade financeira, resultante de sua importante base de ativos desonerados. Os ratings também refletem uma operadora de shopping centers experiente e bem-posicionada, com adequada diversificação da carteira, limitada concentração de locatários, taxas de ocupação consistentes, acima de 95%, contratos de locação com duração entre quatro e seis anos e adequada fonte de capital – com a escala necessária para se tornar um emissor relevante nos mercados de dívida e de capitais. Estes atributos são comparáveis aos de outras entidades classificadas na América Latina.

O IDR de Longo Prazo em Moeda Local 'BBB-' (BBB menos) e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' refletem o perfil de crédito da BR Malls, que está bem-posicionada em relação aos principais pares locais, regionais e globais. O IDR de Longo Prazo da companhia é limitado a 'BB'/Perspectiva Estável, devido ao Teto País do Brasil, e incorpora o Risco T&C associado às suas operações — que têm alta relevância no Brasil —, bem como o fato de a BR Malls não possuir ativos substanciais ou caixa mantido no exterior para ajudar a mitigar este risco. Se não houvesse esta limitação ao rating, o IDR de Longo Prazo da companhia poderia estar acima de seu patamar atual. A Perspectiva Estável reflete a expectativa de que a BR Malls manterá sólida estrutura de capital, refletida em índices de alavancagem líquida consistentemente em torno de 2,5 vezes no período de 2018 a 2020.

Em relação aos pares brasileiros, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da BR Malls está no mesmo patamar da Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A. (Multiplan, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável) e da Iguatemi Shopping Center S.A. (Iguatemi, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável). As três companhias têm estrutura de capital conservadora e alta flexibilidade financeira – evidenciada pela reduzida alavancagem financeira líquida (dívida líquida/EBITDA inferior a 3,0 vezes), pela liquidez adequada, pelos baixos índices de dívida líquida em relação ao valor de mercado dos ativos (loan-to-value - LTV), pelo elevado volume de ativos desonerados e pelos fortes índices de cobertura de juros.

Os indicadores de crédito da BR Malls se comparam bem com os de seus principais pares regionais do setor imobiliário. Em termos de rentabilidade, a margem de EBITDA da companhia, de aproximadamente 69% no período de 12 meses encerrado em junho de 2018 - e expectativa de 75% em 2018 e 2019 – é considerada adequada, frente aos principais pares na América Latina, como a Fibra Uno (IDR 'BBB'/Perspectiva Estável) e a InRetail Real Estate (IDR 'BB+' (BB mais)/Perspectiva Estável), que apresentavam margem de EBITDA de 78% e de 89%, respectivamente, em 2017. O indicador de alavancagem financeira da BR Malls, medido por dívida líquida/EBITDA, deverá permanecer em torno de 2,5 vezes no período de 2018 a 2020 — índice considerado sólido frente aos dos pares regionais. A Fibra Uno e a InRetail Real Estate deverão manter indicadores de alavancagem líquida de 5,5 vezes e de 5,2 vezes, respectivamente, no mesmo período.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas do Cenário-Base da Fitch para a BR Malls Incluem:

- Taxas de ocupação em torno de 96% no período de 2018 a 2019;
- Índice de alavancagem líquida, medida por dívida líquida/EBITDA ajustado, na faixa de 2,0 vezes a 3,0 vezes no período de 2018 a 2019;
- Cobertura de juros, medida pelo EBITDA ajustado/juros líquidos pagos, tendendo a patamares em torno de 3,0 vezes, de forma consistente;
- Margem de EBITDA em torno de 75% de 2018 a 2019;
- Posição de liquidez, medida pelo caixa disponível, entre BRL1 bilhão e BRL500 milhões de 2018 a 2019.

SENSIBILIDADES DOS RATINGS

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

O IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira da BR Malls poderá ser impactado positivamente por uma ação de rating positiva no rating soberano do Brasil e/ou uma elevação do Teto País.

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

- O IDR em Moeda Estrangeira da BR Malls poderá ser impactado negativamente por uma ação de rating negativa no rating soberano do Brasil e/ou um rebaixamento do Teto País.
- O IDR em Moeda Local da BR Malls poderá ser impactado negativamente por uma ação de rating negativa em seu IDR em Moeda Estrangeira. A Fitch espera manter uma diferença de, no máximo, dois graus entre os IDRs em Moeda Estrangeira e os IDRs em Moeda Local da BR Malls.
- A Fitch também poderá realizar uma ação de rating negativa nos ratings da BR Malls se o perfil financeiro da companhia se deteriorar, devido à combinação dos seguintes fatores: investimentos agressivos, tendências macroeconômicas adversas, que resultem em enfraquecimento dos indicadores de crédito, distribuições de dividendos significativas e redução das taxas de ocupação, ou deterioração das condições das locações.

Os seguintes fatores também poderão ter impacto negativo no IDR em Moeda Local e no Rating Nacional de Longo Prazo da BR Malls:

- Alavancagem líquida consistentemente acima de 3,5 vezes;
- Deterioração das condições dos contratos de locação e das taxas de ocupação, além de inadimplência, afetando negativamente os indicadores de crédito;
- Índice de cobertura de juros, medido por EBITDA/juros pagos, tendendo a patamares inferiores a 2,5 vezes, de forma consistente;
- Flexibilidade financeira substancialmente menor, devido à redução dos ativos isentos de impostos.

LIQUIDEZ

Liquidez Adequada, Elevado Volume de Ativos Desonerados: A Fitch considera adequadas a liquidez e a flexibilidade financeira da BR Malls. Esta análise se baseia na conservadora posição de caixa da companhia, em seu administrável cronograma de vencimentos da dívida entre 2018 e 2020, nos índices de cobertura de juros e

na significativa base de ativos desonerados, que podem estar disponíveis para venda ou servir de colaterais no caso de financiamentos com garantia, se necessário. O caixa disponível e a dívida de curto prazo eram de BRL1,3 bilhão e BRL442 milhões, respectivamente, em 30 de junho de 2018. A cobertura líquida de juros da BR Malls deverá permanecer adequada, em torno de 3,5 vezes no período de 2018 a 2020. O valor total dos ativos da companhia está estimado em BRL15,1 bilhões – com os ativos desonerados e onerados representando 61% e 39%, respectivamente –, o que resulta em índice LTV baixo, de 15,7% em 30 de junho de 2018. O índice ativos desonerados/dívida sem garantia da companhia é forte e está estimado em 13,5 vezes no mesmo período.

RELAÇÃO COMPLETA DAS AÇÕES DE RATING

BR Malls Participações S.A. (BR Malls):

A Fitch realizou as seguintes ações de rating na BR Malls Participações S.A.:

- IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira afirmado em 'BB';
- IDR de Longo Prazo em Moeda Local elevado para 'BBB-' (BBB menos), de 'BB+' (BB mais);
- Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)).
- Rating Nacional de Longo Prazo das debêntures locais elevado para 'AAA(bra)', de 'AA+ (bra)' (AA mais(bra)).

A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável

Contato:

Analista principal

Jose Vertiz

Diretor

+1-212-908-0641

Analista secundária

Natalia Brandão

Analista

+55-21-4503-2631

Presidente do comitê de rating

Daniel R Kastholm, CFA

Head do Grupo Regional – Corporates América Latina

+1-312-368-2070

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 BR Malls Participações 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 30 de junho de 2018.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de agosto de 2008.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 1º de setembro 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/384/CVM_Form_Referencia_2017_Jul18.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' e em 'www.fitchratings.com.br'.

Este relatório foi publicado originalmente, em inglês, em 5 de setembro de 2018.

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 (23 de março de 2018)
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (18 de julho de 2018).

Outra Metodologia Relevante:

- Sector Navigator (23 de março 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. 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 © 2018 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).

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](http://www.fitchratings.com/site/regulatory)) no endereço eletrônico www.fitchratings.com/site/regulatory. Ao status de endosso de todos os ratings Internacionais é informada no sumário da entidade de cada instituição classificada e nas páginas de detalhamento da transação de todas as operações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas publicações são atualizadas diariamente.

Copyright © 2018 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](#)