

Fitch Revisa Escala de Rating Nacional; Vários Ratings Revisados

Fitch Ratings – Rio de Janeiro, 3 de maio de 2018: A Fitch Ratings recalibrou a Escala de Rating Nacional do Brasil, seguindo o mais recente rebaixamento dos ratings soberanos, em 26 de fevereiro de 2018. A recalibragem resultou na revisão dos ratings nacionais de diversos emissores das áreas de Instituições Financeiras, Finanças Corporativas, Seguros e Finanças Públicas. As revisões de ratings envolvem mudanças nas classificações por motivos que não estão relacionados à qualidade do crédito dos emissores, mas que pretendem refletir alterações na escala de rating nacional.

Os ratings em escala nacional representam um ranking do risco de crédito de emissores de determinado mercado, com o objetivo de auxiliar investidores locais a diferenciar riscos. Os ratings em escala nacional do Brasil se caracterizam pelo marcador diferenciado ‘(bra)’. As escalas nacionais não são comparáveis às escalas de ratings internacionais da Fitch ou às escalas de ratings nacionais de outros países.

Apesar das grandes diferenças entre as escalas de ratings nacionais e internacionais, no que diz respeito ao risco de crédito, a Fitch publica um resumo das correlações entre os ratings de emissores brasileiros classificados em ambas as escalas. A tabela de equivalência foi revisada com base nesta recente revisão da escala de rating nacional do país, e pode ser acessada em www.fitchratings.com e ww.fitchratings.com.br, na seção relativa às definições da escala de rating nacional.

A Fitch revisou os seguintes ratings nacionais e Perspectivas:

Atento Brasil S.A.

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para ‘AA(bra)’, de ‘AA-(bra)’ (AA menos(bra)); Perspectiva Estável.

B2W – Companhia Digital

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para ‘AA(bra)’, de ‘AA-(bra)’ (AA menos(bra)); Perspectiva Estável.

Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para ‘AA(bra)’, de ‘AA-(bra)’ (AA menos(bra)); Perspectiva Estável;

-- Rating Nacional de Longo Prazo das debêntures seniores sem garantia revisado para ‘AA(bra)’, de ‘AA-(bra)’ (AA menos(bra));

-- Rating Nacional de Longo Prazo das debêntures seniores com garantia revisado para ‘AA(bra)’, de ‘AA-(bra)’ (AA menos(bra)).

Hidrovias do Brasil S.A.

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para ‘AA(bra)’, de ‘AA-(bra)’ (AA menos(bra)); Perspectiva Estável.

Itaipu Binacional

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para ‘AA(bra)’, de ‘AA+(bra)’ (AA mais(bra)); Perspectiva Estável.

JSL S.A.

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para ‘AA(bra)’, de ‘AA-(bra)’ (AA menos(bra)); Perspectiva Estável;

-- Rating Nacional de Longo Prazo das debêntures seniores sem garantia revisado para ‘AA(bra)’, de ‘AA-(bra)’ (AA menos(bra)).

Lojas Americanas S.A.

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AA(bra)', de 'AA-(bra)' (AA menos(bra)); Perspectiva Estável;

-- Rating Nacional de Longo Prazo das debêntures seniores sem garantia revisado para 'AA(bra)', de 'AA-(bra)' (AA menos(bra)).

Magnesita Refratários S.A.

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AA(bra)', de 'AA-(bra)' (AA menos(bra)); Perspectiva Estável.

Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva revisada para Estável, de Negativa;

-- Rating Nacional de Longo Prazo das debêntures seniores sem garantia revisado para 'AA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)).

Banco Cooperativo do Brasil S.A. (Bancoob)

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AA-(bra)' (AA menos(bra)), de 'AA(bra)'; Perspectiva Estável.

Banco Cooperativo Sicredi S.A.

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva Estável.

Banco da Amazônia S.A. (Basa)

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva revisada para Estável, de Negativa.

Banco de Brasília S.A. (BRB)

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'A(bra)', de 'A+(bra)' (A mais(bra)); Perspectiva Estável.

Banco do Brasil S.A.

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva revisada para Estável, de Negativa.

Banco do Nordeste do Brasil S.A. (BNB)

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva revisada para Estável, de Negativa.

Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES)

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva revisada para Estável, de Negativa.

Banco Pan S.A.

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'A(bra)', de 'A+(bra)' (A mais(bra)); Perspectiva Estável.

Caixa Econômica Federal

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva revisada para Estável, de Negativa.

Companhia Brasileira de Securitização (Cibrasec)

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'A(bra)', de 'A+(bra)' (A mais(bra)); Perspectiva Estável.

Portoseg S.A. – Crédito, Financiamento e Investimento

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva Estável.

Sul América S.A.

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'A+(bra)', de 'AA-(bra)' (AA menos(bra)); Perspectiva revisada para Estável, de Negativa;

-- Rating Nacional de Longo Prazo das terceira, quarta e quinta emissões de debêntures revisado para 'A(bra)', de 'A+(bra)' (A mais(bra)).

Financiadora de Estudos e Projetos – Finep

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva Estável.

Estado do Paraná

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AA(bra)', de 'AA+(bra)' (AA mais(bra)); Perspectiva Estável.

Estado de Santa Catarina

-- Rating Nacional de Longo Prazo revisado para 'AA(bra)', de 'AA-(bra)' (AA menos(bra)); Perspectiva Estável.

Contato:

Finanças Corporativas

Ricardo Carvalho

Diretor sênior

+55 21 4503-2627

Praça XV de Novembro, 20 – Sala 401 B – Centro

Rio de Janeiro – RJ – CEP: 20010-010

Instituições Financeiras

Alejandro Garcia, CFA

Diretor executivo

+1-212-908-9137

Seguros

Eduardo Recinos

Diretor sênior

+503 2516-6606

Finanças Públicas Internacionais

Humberto Panti

Diretor sênior

+52 81 8399-9100

Presidente do comitê de rating

Joe Bormann, CFA

Diretor executivo

+1-312-368-3349

Data do Comitê de Rating Relevante: 2 de maio de 2018

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 dos emissores.

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 2 de maio de 2018.

Histórico dos Ratings:

Atento Brasil S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de janeiro de 2016.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 18 de dezembro de 2017.

B2W – Companhia Digital

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 3 de julho de 2008.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 16 de março de 2018.

Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 15 de novembro de 2000.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 22 de setembro de 2017.

Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A. – 9ª Emissão de Debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de dezembro de 2005.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 22 de setembro de 2017.

Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A. – 11ª Emissão de Debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 24 de outubro de 2007.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 22 de setembro de 2017.

Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A. – 15ª Emissão de Debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 19 de setembro de 2012.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 22 de setembro de 2017.

Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A. – 20ª Emissão de Debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de março de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 22 de setembro de 2017.

Hidroviás do Brasil S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de janeiro de 2018.

Itaipu Binacional

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 14 de agosto de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 22 de março de 2018.

JSL S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 16 de dezembro de 2010.
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 6 de setembro de 2017.

JSL S.A. – 6ª Emissão de Debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 5 de agosto de 2013.
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 6 de setembro de 2017.

Lojas Americanas S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de março de 2007.
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 16 de março de 2018.

Lojas Americanas S.A. – 10ª Emissão de Debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 8 de novembro de 2016.
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 16 de março de 2018.

Magnesita Refratários S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de março de 2012.
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 de outubro de 2017.

Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 15 de agosto de 2002.
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 22 de janeiro de 2018.

Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras – 4ª Emissão de Debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de maio de 2014.
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 22 de janeiro de 2018.

Banco Cooperativo do Brasil S.A. (Bancoob)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de maio de 2017.

Banco Cooperativo Sicredi S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 11 de agosto 2014.
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de maio de 2017.

Banco da Amazônia S.A. (Basa)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de junho de 2017.

Banco de Brasília S.A. (BRB)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de janeiro de 2014.
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 de agosto de 2017.

Banco do Brasil S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 1º de fevereiro de 1999.
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de junho de 2017.

Banco do Nordeste do Brasil S.A. (BNB)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 5 de novembro de 2010.
Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de junho de 2017.

Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 5 de julho de 2002.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de junho de 2017.

Banco Pan S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de junho de 2017.

Caixa Econômica Federal

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 5 de julho de 2002.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de junho de 2017.

Companhia Brasileira de Securitização (Cibrasec)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de setembro de 2017.

Portoseg S.A. – Crédito, Financiamento e Investimento

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de maio de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de setembro de 2017.

Sul América S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 8 de maio de 2009.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 de agosto de 2017.

Sul América S.A. – 3ª Emissão de Debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 19 de maio de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 de agosto de 2017.

Sul América S.A. – 4ª Emissão de Debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 10 de novembro de 2016.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 de agosto de 2017.

Sul América S.A. – 5ª Emissão de Debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 21 de setembro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 30 de outubro de 2017.

Financiadora de Estudos e Projetos – Finep

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 25 de abril de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 20 de abril de 2018.

Estado do Paraná

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 15 de março de 2013.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 14 de março de 2018.

Estado de Santa Catarina

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 11 de dezembro de 2012.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de outubro 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

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'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda. forneceu o serviço de subscrição ao Banco Cooperativo Sicredi S.A., ao Banco da Amazônia S.A., ao Banco do Brasil S.A., ao Banco Cooperativo do Brasil S.A. (Bancoob), à Companhia Brasileira de Securitização (Cibrasec) ou a terceiros a eles relacionados, no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. No entanto, a prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

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, exceto para os ratings do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social e do Estado do Paraná.

Os ratings do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social e do Estado do Paraná não foram solicitados pelos, ou em nome dos, emissores, e são fornecidos pela Fitch como um serviço aos investidores.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Rating de Bancos (23 de março de 2018);
- Metodologia de Ratings Corporativos (23 de março de 2018);
- Metodologia de Rating de Seguros (30 de novembro de 2017);
- Metodologia Global de Ratings Para Governos Locais e Regionais – Fora dos Estados Unidos (18 de abril de 2016);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (7 de março 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 © 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) 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.