

## Fitch Afirma Ratings da Rumo; Perspectiva Revisada Para Positiva

21 Jun 2017 18h10

Fitch Ratings – Rio de Janeiro, 21 de junho de 2017: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (Issuer Default Ratings – Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) em Moedas Estrangeira e Local 'BB-' (BB menos) da Rumo S.A. (Rumo), bem como o rating das notas globais, sem garantias reais, no montante de USD750 milhões, com vencimento em 2024, emitidas pela Rumo Luxembourg S.a.r.l, sua subsidiária integral. A agência também afirmou, em 'A(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo da Rumo, além dos ratings de suas subsidiárias e de todas as debêntures sem garantias reais a elas relacionadas. Ao mesmo tempo, a Fitch atribuiu o rating 'A(bra)' à 9ª emissão de debêntures da subsidiária Rumo Malha Norte S.A (Rumo Malha Norte). As debêntures totalizam BRL2.375 milhões e têm vencimento em 2023. A agência também retirou o rating da Rumo Logística Operadora Multimodal S.A. (Rumo Logística). A Perspectiva dos ratings corporativos foi revisada para Positiva, de Estável. A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

Os ratings incorporam a alavancada estrutura de capital da Rumo, contrabalançada pela alta previsibilidade de sua geração de fluxo de caixa em condições econômicas adversas, ao longo de vários ciclos econômicos, bem como sua sólida posição de negócios no segmento de ferrovias e de operações logísticas no setor de infraestrutura do Brasil. A Fitch considera positivo o fato de a Rumo integrar o Grupo Cosan (Cosan Limited, IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'BB'/Perspectiva Estável), o que lhe proporciona considerável flexibilidade financeira. O substancial plano de investimentos para expansão e os fluxos de caixa livre (FCFs) negativos esperados nos próximos dois anos limitam os ratings.

A revisão da Perspectiva para Positiva, de Estável, reflete a expectativa da Fitch de uma tendência de rápida redução da alavancagem, após os atuais ganhos de escala e a melhora da rentabilidade operacional. O cenário-base da Fitch indica que o FCF da Rumo deverá se tornar de neutro a positivo a partir de 2019, quando os fortes planos de investimento da companhia se consolidarem. A Rumo enfrenta, ainda, o desafio de capturar volumes crescentes, de forma gradual, fortalecer sua posição de negócios e melhorar a geração de fluxo de caixa operacional, a fim de reduzir a alavancagem em bases sustentáveis. Ações de rating positivas também dependem da capacidade da empresa em manter forte liquidez, financiando sua expansão com linhas de crédito de longo prazo, e em atingir margens de FFO próximas a 25%.

A Fitch retirou os ratings da Rumo Logística, uma vez que a entidade deixou de existir.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

**Expectativa de Redução da Alavancagem:** A Fitch acredita que a alavancagem líquida ajustada da Rumo deverá diminuir rapidamente, alcançando patamares inferiores a 4,0 vezes em 2018 e um índice em torno de 2,5 vezes em 2020, quando o agressivo programa de investimentos da companhia se consolidar. O processo de redução da alavancagem é sustentado pela consistente expansão do EBITDAR, devido ao aumento da capacidade e à melhor estrutura de custos, possibilitados pelos investimentos passados. O índice dívida líquida ajustada/EBITDAR pro forma da companhia atingiu 4,5 vezes no período de 12 meses encerrado em 31 de março de 2017, em linha com o reportado em 2016. Em 2015, este índice foi de 5,2 vezes.

**Melhora no Desempenho Operacional Representa Desafio:** A Rumo ainda enfrenta o desafio de capturar volumes de carga crescentes e aumentar a rentabilidade operacional de seu negócio a partir de 2017, após a conclusão das medidas para reforçar seus perfis financeiro e operacional em 2016. Os negócios da companhia estão fortemente expostos ao desempenho agrícola no Brasil, o que se refletiu em ligeira queda dos volumes no ano passado. O modelo de negócios da Rumo é altamente dependente de crescimento dos volumes ferroviários no futuro, a fim de se beneficiar da expansão das margens operacionais, como resultado das eficiências operacionais proporcionadas por seu programa de investimentos.

FCF Pressionado: O expressivo plano de investimentos da Rumo deverá resultar em FCFs negativos até 2018, mas as projeções do cenário-base da Fitch indicam FCF neutro a ligeiramente positivo a partir de 2019. A empresa deverá investir em torno de BRL7,0 bilhões até 2020, o que deverá se refletir em aumentos de volume acima de 10% por ano até 2018, de acordo com as premissas da agência. A Rumo deverá financiar seus investimentos principalmente com dívida de longo prazo.

Perfil de Negócios Permanece Sólido: A Rumo se beneficia de sua sólida posição de negócios, como única operadora de transporte ferroviário nas regiões Sul e Centro-Oeste do Brasil, áreas com elevado potencial de crescimento, devido à forte demanda global por grãos. Os negócios da empresa contam com quatro concessões de ferrovias para operação de linhas, que se estendem por aproximadamente 12 mil quilômetros no Brasil, com acesso a três dos principais portos brasileiros. Devido à sua estrutura de custos, os negócios da Rumo possuem fortes vantagens competitivas em comparação com os serviços rodoviários. Esta característica acentua sua consistente demanda e limita as volatilidades dos volumes ao longo dos ciclos. A companhia continuará expandindo seus negócios no setor, implementando um agressivo plano de investimentos para aumentar a capacidade de suas operações nos próximos quatro anos.

## RESUMO DA ANÁLISE

A Rumo apresenta forte perfil de negócios. Suas operações estão concentradas no Brasil, mas são vinculadas, principalmente, às exportações de grãos do país, cujas perspectivas são positivas. As regiões de cobertura das ferrovias brasileiras são bem definidas e distintas, o que limita a concorrência entre elas. O modelo de negócios da Rumo é fortalecido por sua importante participação de mercado nos portos atendidos pela companhia, frente ao alto custo dos serviços rodoviários.

Os ratings incorporam a alavancada estrutura de capital da Rumo, contrabalançada pela alta previsibilidade de sua geração de fluxo de caixa em condições econômicas adversas, ao longo de vários ciclos. O substancial plano de investimentos para expansão e a expectativa de FCFs negativos nos próximos anos limitam as classificações. A Fitch considera positivo o fato de a Rumo pertencer ao Grupo Cosan (Cosan Limited; IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'BB'/Perspectiva Estável), o que lhe proporciona considerável flexibilidade financeira.

A revisão da Perspectiva dos ratings para Positiva, de Estável, reflete as tendências de rápida redução da alavancagem após os atuais ganhos de escala, além da melhora da rentabilidade operacional, à medida que os ambiciosos planos de investimento da companhia se consolidam. A Rumo enfrenta o desafio de capturar volumes crescentes de forma gradual, de fortalecer sua posição de negócios e de melhorar a geração de fluxo de caixa operacional, a fim de reduzir a alavancagem em bases sustentáveis. Ações de rating positivas dependem da capacidade de a empresa manter forte liquidez, bem como sua flexibilidade financeira, enquanto financia sua expansão.

## PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas da Fitch no cenário-base do emissor incluem:

- Aumento dos volumes entre 10% e 15% ao ano em 2017 e 2018; e em um dígito de 2019 a 2020;
- Elevação de tarifas de 4,5% em 2017 e de 5,0% em 2018;
- EBITDAR de BRL2,5 bilhões em 2017, BRL2,8 bilhões em 2018 e BRL3,2 bilhões em 2019;
- BRL2,2 bilhões de investimentos em 2017 e de BRL4,8 bilhões de 2018 a 2020;
- Índice de alavancagem líquida ajustada/EBITDA, pelos cálculos da Fitch, em torno de 4,0 vezes em 2017 e na faixa de 3,8 vezes – 3,2 vezes em 2018 e 2019.

## SENSIBILIDADES DOS RATINGS

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

- Tendência de índice de alavancagem líquida ajustada inferior a 4,0 vezes, considerando apenas a dívida financeira, em bases sustentáveis;
- Manutenção de forte liquidez e de um cronograma de refinanciamento de dívida positivo;
- Margem de FFO mais próxima a 25%.

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

- Incapacidade de a companhia financiar investimentos com dívida de longo prazo e de baixo custo, pressionando o cronograma de amortização da dívida;
- Enfraquecimento substancial das atuais margens de EBITDA.

## LIQUIDEZ

Forte Liquidez: O aumento de capital de BRL2,6 bilhões e o alongamento da dívida de médio prazo, que venceria em 2016, 2017 e 2018, aliados à emissão de notas com vencimento em sete anos, no primeiro trimestre de 2017, fortaleceram significativamente a liquidez da Rumo. Em 31 de março de 2017, a companhia reportou posição de caixa de BRL3,1 bilhões, que cobria a dívida de curto prazo, de BRL2,3 bilhões, em 1,4 vez. Este índice de cobertura melhora para 1,8 vez quando o fluxo de caixa das operações (CFFO) é adicionado ao caixa. A Fitch considera a liquidez da Rumo adequada e sustentável a longo prazo, tendo em vista a flexibilidade financeira que a companhia demonstra para financiar parte de seu agressivo plano de investimentos. A Rumo deverá utilizar parte do caixa e da geração de fluxo de caixa operacional para financiar os investimentos em curso, enquanto os recursos da dívida de longo prazo de BRL3,5 bilhões junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) não são recebidos. A Fitch acredita que parte dos recursos do BNDES deverá ser recebida em 2017.

## RELAÇÃO COMPLETA DAS AÇÕES DE RATING

A Fitch afirmou os seguintes ratings:

Rumo S.A.

- IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'BB-' (BB menos);
- Rating Nacional de Longo Prazo em 'A(bra)';
- Rating da 10ª emissão de debêntures, no montante de BRL750 milhões, com vencimento em 2017, em 'A(bra)'.

Rumo Luxembourg S.a.r.l.

- Rating da emissão de notas globais, no montante de USD750 milhões, sem garantias reais, com vencimento em 2024, em 'BB-' (BB menos).

Rumo Malha Norte S.A.

- Rating Nacional de Longo Prazo em 'A(bra)';
- Rating da 6ª emissão de debêntures, no montante de BRL166,67 milhões, com vencimento em 2018, em 'A(bra)';
- Rating da 8ª emissão de debêntures, no montante de BRL160 milhões, com vencimento em 2020, em 'A(bra)'.

Rumo Malha Sul S.A.

- Rating Nacional de Longo Prazo em 'A(bra)';
- Rating da 3ª emissão de debêntures, no montante de BRL166,67 milhões, com vencimento em 2018, em 'A(bra)'.

Rumo Malha Paulista S.A.

-- Rating Nacional de Longo Prazo em 'A(bra)';

-- Rating da 1ª emissão de debêntures, no montante de BRL166,67 milhões, com vencimento em 2018, em 'A(bra)'.

A Perspectiva de todos os ratings corporativos foi revisada para Positiva, de Estável.

A Fitch atribuiu o seguinte rating:

Rumo Malha Norte S.A.

-- Rating Nacional de Longo Prazo 'A(bra)' à 9ª emissão de debêntures, no montante de BRL2.375 milhões e com vencimento em 2023.

A Fitch retirou os seguintes ratings:

Rumo Logística Operadora Multimodal S.A.

-- IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BB-' (BB menos);

-- Rating Nacional de Longo Prazo 'A(bra)'.

Contatos:

Analista principal

Gisele Paolino

Diretora

+55-21-4503-2624

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

+455-11-4504-2207

Presidente do comitê de rating

Ricardo Carvalho

Diretor sênior

+55-21-4503-2627

Para fins regulatórios em diferentes jurisdições, o analista supervisor nomeado acima é considerado o analista principal para este emissor; o analista principal é considerado o analista secundário.

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: +55 21 4503-2623, E-mail: [jaqueline.carvalho@fitchratings.com](mailto: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 Rumo 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 21 de junho de 2017.

**Histórico dos Ratings:****Rumo S.A.**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 25 de outubro de 2004.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 10 de outubro de 2016.

**Rumo Malha Norte S.A.**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de novembro de 2010.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 10 de outubro de 2016.

**Rumo Malha Sul S.A.**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de novembro de 2010.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 10 de outubro de 2016.

**Rumo Malha Paulista S.A.**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de novembro de 2010.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 10 de outubro de 2016.

**Rumo Logística Operadora Multimodal S.A.**

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 18 de dezembro de 2004.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 10 de outubro de 2016.

A classificação de risco foi comunicada às entidades avaliadas ou a partes a elas relacionadas, e os ratings atribuídos não foram alterados em virtude destas comunicações.

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' e em '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 de Empresas Não-Financeiras (10 de março de 2017);

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

Outra Metodologia Relevante:

-- Parent and Subsidiary Rating Linkage (31 de agosto de 2016).

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 © 2016 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://EURegulatoryDisclosures)) 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