



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'BB+'/'AAA(bra)'da Klabin; Perspectiva Estável

Wed 28 Apr, 2021 - 6:05 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 28 Apr 2021: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) em Moedas Local e Estrangeira 'BB+' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Klabin S.A. (Klabin). A agência também afirmou os ratings 'BB+' das notas seniores da Klabin Finance S.A. e da Klabin Austria GmbH, garantidas pela Klabin. A Perspectiva dos ratings corporativos permanece Estável.

Os ratings da Klabin refletem a liderança da empresa no setor brasileiro de papel e embalagens, sua ampla base florestal, que lhe permite ter baixa estrutura de custo de produção, e a elevada integração vertical de suas operações. A sólida posição de liquidez da Klabin e o baixo risco de refinanciamento permanecem importantes considerações de crédito. A Fitch espera que a geração de fluxo de caixa da Klabin melhore, devido aos preços mais altos de celulose, papel e embalagens, à forte demanda no segmento de embalagens e ao volume adicional do projeto Puma II, que deve entrar em operação em julho de 2021. Isto deve permitir que a empresa conclua seu ciclo de expansão em 2023 com cerca de USD4 bilhões de dívida líquida, o que permanece consistente com o rating 'BB+' / Perspectiva Estável.

Feedback

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Liderança no Segmento de Embalagens: A Klabin é líder no setor brasileiro de embalagens e tem alto grau de integração vertical, o que fortalece sua flexibilidade de produtos na competitiva, porém fragmentada, indústria de embalagens. A empresa possui participações de mercado de 24% e 50%, respectivamente, nos setores de papelão ondulado e cartões revestidos no Brasil. No mercado nacional, é a única produtora de embalagens de papel-cartão para líquidos (LPB - Liquid Packaging Board) e a maior de kraftliner e de sacos industriais, com participações de mercado de 42% e 50%, respectivamente. O projeto de expansão Puma II adicionará capacidade de produção anual de 920 mil toneladas de kraftliner e/ou cartões revestidos até 2023, o que fortalecerá ainda mais a posição de liderança da empresa.

A forte participação de mercado da Klabin lhe permite ser líder em preços no Brasil e preservar volume de vendas e margens operacionais mais estáveis em cenários econômicos adversos no Brasil frente a seus concorrentes. A vantagem competitiva da empresa é considerada sustentável, devido à sua escala, à sua elevada integração e à diversificada base de clientes no resiliente setor de alimentos.

Fábrica de Celulose e Ativos Florestais: A presença da Klabin no segmento de embalagens é fortalecida por seus ativos florestais e pela moderna fábrica de celulose, com capacidade de produção de 1,6 milhão de toneladas. A empresa supre a maior parte de suas necessidades de fibra por meio de árvores cultivadas nos 270 mil hectares de plantações que desenvolve em sua propriedade, de 578 mil hectares, o que lhe assegura uma estrutura de custos de produção competitiva para o futuro. Em 2020, o custo-caixa de produção da companhia foi de USD140 por tonelada, posicionando-a firmemente no menor quartil da curva de custo. Em 31 de dezembro de 2020, o valor contábil dos ativos biológicos de suas plantações florestais era de BRL4,7 bilhões. Caso necessário, ativos florestais podem ser monetizados para reduzir o endividamento e melhorar a liquidez.

Preços Elevados de Celulose: A indústria de celulose de mercado é cíclica, com os preços variando fortemente em resposta às mudanças na demanda ou na oferta. Os preços da celulose aumentaram fortemente em 2021, após dois anos de preços baixos, sustentados por restrições de abastecimento e logística causadas por fechamentos de fábricas, paradas para manutenção e escassez de contêineres. A Fitch projeta preços de celulose branqueada de eucalipto (BEKP) médios de USD650/ton em 2021, acima dos preços de USD460/ton em 2020. O aumento dos preços para acima do patamar de custo marginal dos produtores lhes proporcionará uma janela de oportunidade para gerar forte fluxo de caixa das operações (CFFO) antes de 2022 e 2023, quando as próximas rodadas de expansão de capacidade serão inauguradas.

Fluxo de Caixa Mais Forte: A Klabin gerará em torno de BRL7,5 bilhões de EBITDA em 2021 e BRL7,0 bilhões em 2022, frente ao EBITDA de BRL4,5 bilhões em 2020. Este crescimento se apoia no aumento de aproximadamente 30% na receita do segmento de embalagens este ano, devido aos reajustes de preços e volumes de vendas decorrentes do início das operações do projeto Puma II, além dos maiores preços da celulose. A expectativa é de que a Klabin gere, em média, BRL5,3 bilhões de CFFO no período. O fluxo de caixa livre (FCF) deve permanecer negativo em 2021, em BRL235 milhões, e atingir o equilíbrio em 2022. O FCF deverá ser forte, acima de BRL1 bilhão, em 2024, após a conclusão da segunda fase do projeto Puma II. As projeções da Fitch incorporam elevados investimentos de BRL9,2 bilhões em 2021 e 2022, enquanto os dividendos devem aumentar no próximo ano para 20% do EBITDA.

Alavancagem se Reduzirá: A alavancagem da Klabin será menor do que a projetada anteriormente durante o ciclo de investimentos, devido a uma importante recuperação dos preços da celulose, aliada ao bom momento do negócio de embalagens. O índice de alavancagem líquida da Klabin deve se reduzir para cerca de 3,0 vezes em 2021, de 4,4 vezes em 2020, e permanecer próximo a 3,0 vezes no período de elevados investimentos no projeto Puma II. Em 31 de dezembro de 2020, a dívida líquida, excluindo as operações de factoring, era de BRL19,8 bilhões. Esta deve permanecer relativamente estável até 2023, apesar dos investimentos de BRL12,4 bilhões, uma vez que a Klabin terá condições de financiar a maior parte do projeto com o fluxo de caixa operacional, de acordo com as projeções da Fitch.

Rating Acima do Teto-país: O IDR em Moeda Estrangeira 'BB+' da Klabin está um grau acima do Teto-país do Brasil ('BB'), devido à combinação de exportações de USD1 bilhão, aproximadamente USD200 milhões em caixa e aplicações financeiras no exterior e USD500 milhões em linhas de crédito rotativo não utilizadas. O EBITDA de exportações, mais o caixa mantido no exterior e as linhas de crédito rotativo não utilizadas são suficientes para cobrir o serviço da dívida em moeda estrangeira da companhia em mais de 1,5 vez nos próximos 24 meses. Este índice permite que a Klabin seja avaliada até três graus acima do Teto-país do Brasil. No entanto, o IDR em Moeda Estrangeira da empresa é limitado pelo IDR em Moeda Local, 'BB+', que reflete sua qualidade de crédito

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Indicadores de dívida líquida/EBITDA médios iguais ou inferiores a 2,5 vezes durante o ciclo de preços da celulose após a conclusão do projeto de expansão;
- Dívida líquida inferior a USD3,3 bilhões após a conclusão do projeto de expansão.

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

- Indicadores de dívida líquida/EBITDA médios iguais ou superiores a 3,5 vezes durante o ciclo de preços da celulose após a conclusão da expansão;
- Dívida líquida superior a USD4,5 bilhões após a conclusão do projeto de expansão;
- Ambiente macroeconômico mais instável, que enfraqueça a demanda e os preços dos produtos de embalagem.

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>

Feedback

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas da Fitch no cenário-base da Klabin incluem:

- Volume de vendas de papel e embalagens de 2,3 milhões de toneladas em 2021 e de 2,4 milhões em 2022;
- Volume de vendas de celulose de 1,6 milhão de toneladas em 2021 e 2022;

- Preço líquido médio de celulose de fibra curta de USD650 por tonelada em 2021 e de USD600 em 2022;
- Taxa de câmbio média de BRL/USD5,4 em 2021 e de BRL/USD5,1 em 2022;
- Investimentos de BRL9,2 bilhões em 2021 e 2022;
- Dividendos em torno de BRL355 milhões em 2021 e equivalentes a 20% do EBITDA a partir de 2022.

RESUMO DA ANÁLISE

A Klabin é líder no segmento de papel e embalagens no Brasil. O porte da companhia, seu acesso à fibra de baixo custo e a elevada integração de suas atividades, frente a muitos dos competidores, lhe proporcionam vantagens competitivas sustentáveis. O perfil de negócios da Klabin está em linha com um rating na categoria 'BBB'.

A exemplo do que ocorreu na Suzano S.A. (Suzano, IDR 'BBB-/Estável) e na Celulosa Arauco y Constitucion S.A. (Arauco, IDR 'BBB'/Negativa), a alavancagem da Klabin aumentou, devido ao período de elevados investimentos, e é superior à da Empresas CMPC (CMPC, IDR 'BBB'/Estável). A alavancagem da Klabin aumentou em decorrência da construção da fábrica de celulose Puma e dos baixos preços da celulose após a conclusão da unidade, o que impossibilitou um rápido processo de desalavancagem antes do início de um novo ciclo de investimentos. A liquidez é historicamente forte para produtores de celulose e embalagens, e a Klabin tem forte acesso ao mercado de dívidas e de capitais.

A companhia está mais exposta à demanda do mercado local do que a Suzano, a CMPC e a Arauco, que são líderes na produção global de celulose de mercado. Isto torna a Klabin mais vulnerável a condições macroeconômicas do que estes pares, o que é negativo. A Fitch considera positiva a concentração das vendas da Klabin na indústria de alimentos — que, no Brasil, é relativamente resiliente ao desaquecimento da economia —, além do fato de a companhia ser a única produtora de embalagens de papel-cartão para líquidos, pois estes fatores adicionam estabilidade aos resultados operacionais.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

O score mais alto de relevância de crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG), se presente, é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou possuem apenas impacto mínimo no crédito da entidade, devido à sua natureza ou à forma como estão sendo por ela gerenciadas.

Para mais informações sobre os fatores de ESG, acesse www.fitchratings.com/esg.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Liquidez: A forte posição de liquidez e o baixo risco de refinanciamento da Klabin permanecem importantes fundamentos do crédito. Em 31 de dezembro de 2020, a empresa possuía BRL6,5 bilhões em caixa e aplicações financeiras e BRL29,1 bilhões em dívida total, incluindo cerca de BRL2,8 bilhões em transações de factoring, de acordo com a metodologia da Fitch.

A empresa tem um perfil de amortização de dívida alongado, com BRL721 milhões em dívidas vencendo em 2021, BRL1,3 bilhão em 2022 e BRL1,1 bilhão em 2023, excluindo transações de factoring. A flexibilidade financeira é fortalecida por uma linha de crédito rotativo não utilizada, de USD500 milhões. A Klabin planeja continuar financiando o projeto de expansão com uma combinação de dívida e fluxo de caixa operacional. A Fitch espera que a companhia continue preservando forte liquidez, posicionando-se de forma conservadora frente à volatilidade de preço e de demanda – risco inerente ao setor de embalagens.

Em 31 de dezembro de 2020, cerca de 65% da dívida total da Klabin estavam denominados em dólares americanos. A dívida total era composta por notas seniores (40%), notas de crédito à exportação e pré-pagamento à exportação (15%), Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA, 14%), factoring (10%), debêntures (6%) e outros (15%).

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 Klabin 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:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 18 de junho de 2012.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de maio de 2020.

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/site/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 (21 de dezembro de 2020);

-- 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
Klabin Finance S.A.				
● senior unsecured	LT	BB+	Affirmed	BB+
Klabin S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Affirmed	BB+ Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Affirmed	BB+ Rating Outlook Stable
	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable

Klabin Austria
[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Fernanda Rezende

Senior Director

Analista primário

+55 21 4503 2619

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Claudio Miori

Director

Feedback

Analista secundário
+55 11 4504 2207

Joe Bormann, CFA
Managing Director
Presidente do Comitê
+1 312 368 3349

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho
Rio de Janeiro
+55 21 4503 2623
jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

APPLICABLE CRITERIA

[Corporate Rating Criteria \(pub. 21 Dec 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Non-Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria \(pub. 08 Jan 2021\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Klabin Austria Gmbh	EU Endorsed, UK Endorsed
Klabin Finance S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Klabin 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: [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 O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIADA A ESTA) REGISTRADA NA ESMA OU NA FCA, PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Copyright © 2021 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: Middle Markets Corporate Finance

Corporate Finance: Leveraged Finance Latin America Europe Austria Brazil

Luxembourg

ga('set', '732-ckh-767', 'USER_ID');

Feedback