

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

Fitch Ratings – Rio de Janeiro, 6 de maio de 2019: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os IDRs (Issuer Default Ratings – Ratings de Inadimplência do Emissor) em Moedas Local e Estrangeira 'BB+' (BB mais) e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Klabin S.A. (Klabin). A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável. A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

Os ratings da Klabin refletem a liderança da empresa no setor brasileiro de embalagens, sua ampla base florestal, que lhe permite ter baixa estrutura de custo de produção, o acesso à fibra de baixo custo e o elevado nível de suas operações, verticalmente integradas, que aumenta a flexibilidade de sua produção no competitivo e fragmentado setor de embalagens. Devido à sua forte posição de mercado no segmento de embalagem e à sua operação integrada, a Klabin é líder em preços no mercado doméstico. Isto lhe dá capacidade para preservar volume de vendas e margens operacionais mais estáveis durante cenários econômicos adversos no Brasil do que seus competidores, que têm escala de operações significativamente menor e apresentam significativa exposição na linha de custos de produção. A empresa também se beneficia de sua posição como produtora de baixo custo de celulose de mercado, no menor quartil, enquanto mantém volume de produção de celulose acima de 90% de sua capacidade nominal.

Os ratings da Klabin também incorporam a expectativa da Fitch de forte geração de fluxo de caixa, beneficiando-se de preços de celulose mais favoráveis. Os preços da celulose se fortaleceram nos últimos 18 meses e devem permanecer elevados até 2020, devido à ausência de novos projetos. A esperada geração de caixa mais forte deixa o balanço patrimonial da Klabin em uma situação confortável para absorver o impacto de um período de investimentos mais elevados e iniciar um novo projeto, que fortalecerá ainda mais sua posição de liderança no mercado de embalagens.

Os ratings também incorporam a expectativa de aumento da alavancagem líquida para cerca de 4,0 vezes durante o novo ciclo de investimentos, considerando que os atuais fundamentos de preços sejam preservados. A alavancagem líquida deverá se reduzir para patamares mais baixos somente após 2023. A Fitch acredita que a Klabin continuará administrando sua estrutura de capital de forma conservadora durante a fase de expansão, e que tomará medidas proativas se a alavancagem começar a se aproximar de 4,5 vezes. Se o índice de alavancagem líquida exceder 5,0 vezes, sem a expectativa de uma rápida tendência de desalavancagem após o início da nova capacidade de produção, os ratings poderão ser pressionados.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

Liderança no Segmento Brasileiro de Embalagens: A posição de negócios da Klabin é forte. A companhia é líder nos segmentos de caixas de papelão ondulado e de cartões revestidos no Brasil, com participações de mercado de 18% e 50%, respectivamente. 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. Na opinião da Fitch, o projeto de expansão é muito estratégico para a Klabin e adicionará capacidade de produção anual de 920 mil toneladas de kraftliner até 2023, o que posicionará a companhia como a terceira maior fabricante mundial de kraftliner. A forte participação de mercado da Klabin lhe permite ser líder em preços no Brasil. A Fitch considera as vantagens competitivas da companhia sustentáveis devido a sua escala, ao elevado nível de integração e à diversificada base de clientes no resiliente setor de alimentos. Estes fatores permitem que a Klabin preserve margens de EBITDA acima de 30% ao longo do ciclo, enquanto os competidores de menor porte possuem margens abaixo de 15%.

Fábrica de Celulose e Ativos Florestais São Fatores Positivos Para o Rating: A Klabin também possui uma fábrica de celulose com capacidade de produção de 1,6 milhão de toneladas, que iniciou suas operações em 2016. A empresa supre suas necessidades de fibra por meio de árvores de fibras longa e curta cultivadas nos 230 mil hectares de plantações que desenvolve em sua propriedade, de 501 mil hectares, o que lhe assegura uma estrutura de custos de produção competitiva no futuro. No primeiro trimestre de 2019, o custo-caixa de produção da companhia foi de USD185 por tonelada, posicionando-a firmemente no menor quartil da curva

de custo. O valor contábil das terras da Klabin era de cerca de BRL2,1 bilhões em 31 de março de 2019, e o dos ativos biológicos de suas plantações florestais, de BRL4,5 bilhões. Caso necessário, alguns ativos florestais podem ser monetizados para reduzir o endividamento e melhorar a liquidez.

Alavancagem Deve Aumentar Durante o Novo Ciclo de Investimentos: Pelas projeções da Fitch, a alavancagem líquida deverá aumentar para cerca de 4,0 vezes durante o novo ciclo de investimentos, considerando que os atuais fundamentos de preços sejam preservados. A dívida líquida deverá atingir o pico de cerca de BRL18 bilhões em 2022, comparado aos BRL12,8 bilhões em março de 2019. A alavancagem líquida deverá se reduzir para patamares mais baixos somente após 2023. A Fitch acredita que a Klabin continuará administrando sua estrutura de capital de forma conservadora durante a fase de expansão, e que tomará medidas proativas se a alavancagem começar a se aproximar de 4,5 vezes. No período de 12 meses encerrado em março de 2019, o índice de dívida líquida/EBITDA caiu para 3,0 vezes, beneficiando-se do maior volume de vendas de celulose, da elevação dos preços da celulose e do kraftliner, bem como da desvalorização do real, após um período de alavancagem mais alta como resultado dos altos investimentos na fábrica de celulose. A alavancagem líquida foi, em média, de 5,5 vezes entre 2015 e 2017.

EBITDA Projetado Deve Aumentar: O EBITDA consolidado da Klabin deverá ficar em torno de BRL3,9 bilhões em 2019 e BRL4,3 bilhões em 2020. No período de 12 meses encerrado em março de 2019, a Klabin gerou EBITDA de BRL4,3 bilhões e BRL2,7 bilhões de fluxo de caixa das operações (CFFO). A margem EBITDA da companhia deve permanecer entre 37% e 39% nos próximos dois anos. A flexibilidade da Klabin e a diversificação de seus produtos reduziram o impacto da acentuada contração econômica no Brasil nos últimos dois anos.

Fluxo de Caixa Livre Negativo: Pelas projeções da Fitch, a Klabin deverá reportar fluxo de caixa livre (FCF) negativo de cerca de BRL1,8 bilhão em 2019 e BRL2,5 bilhões em 2020, devido aos investimentos no projeto Puma II. O cenário-base da Fitch incorpora investimentos de BRL9,1 bilhões para o projeto de expansão, dos quais cerca de BRL6 bilhões serão investidos no período de 2019 e 2021, além de melhores preços da celulose e uma gradual recuperação da demanda do segmento de embalagens. Em 2018, a Klabin vendeu 1,8 milhão de toneladas de papel e 1,4 milhão de toneladas de celulose, e as projeções da Fitch para 2019 consideram volume de vendas de papel e embalagens de 1,9 milhão e 1,45 milhão de celulose. As vendas de celulose representaram 37% das receita líquida em 2018.

Clicidade dos Preços de Celulose: A indústria de celulose de mercado é muito cíclica; os preços variam fortemente, em resposta a mudanças na demanda ou na oferta. Os fundamentos de mercado para os produtores de celulose são favoráveis devido a ausência de novos projetos, apesar de uma demanda da China mais fraca nos últimos seis meses. Como resultado, a Klabin e outros produtores de celulose poderão fortalecer o caixa para novos projetos ou reduzir a dívida acumulada em projetos de fábricas de celulose recentes. A China continuará fundamental para determinar se os preços se elevarão para patamares observados no primeiro semestre de 2018.

Rating Acima do Teto-país: O IDR em Moeda Estrangeira 'BB+' (BB mais) da Klabin está um grau acima do Teto-país do Brasil ('BB') devido a exportações de BRL4,5 bilhões, aproximadamente BRL550 milhões de caixa e aplicações financeiras no exterior e USD500 milhões em linhas de crédito rotativo não utilizadas. Em 31 de dezembro de 2018, o índice pro forma de EBITDA de exportações mais caixa mantido no exterior e linha de crédito rotativa e não utilizada cobria o serviço da dívida em moeda estrangeira nos próximos 24 meses em mais de 1,5 vez. De acordo com a metodologia da Fitch 'Non-Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria', este índice permite que a companhia seja avaliada em até três graus acima do Teto-país do Brasil. No entanto, o IDR em Moeda Estrangeira da Klabin é limitado pelo IDR em Moeda Local, 'BB+' (BB mais), que reflete a qualidade de crédito da empresa.

RESUMO DA ANÁLISE

A Klabin é líder no segmento de embalagens no Brasil. O porte da companhia, seu acesso à fibra de baixo custo e o elevado nível de integração de suas atividades, frente a muitos dos competidores da indústria,

proporcionam vantagens competitivas sustentáveis. O perfil de negócios da companhia está em linha com um rating na categoria 'BBB'.

A alavancagem da Klabin é elevada frente à de seus pares na América Latina, como Suzano Papel e Celulose S.A. ('BBB-' (BBB menos)/Perspectiva Estável), Fibria ('BBB-' (BBB menos)/Perspectiva Estável), Empresas CMPC S.A. ('BBB'/Perspectiva Estável) e Celulosa Arauco y Constitución S.A. ('BBB'/Perspectiva Estável). Este é o principal fator pelo qual a Klabin, que possuía rating grau de investimento, é avaliada com rating 'BB+' (BB mais). A alavancagem se elevou como consequência da construção da fábrica Puma e dos baixos preços da celulose após a conclusão da unidade, o que impossibilitou um rápido processo de redução da alavancagem. A alavancagem líquida da Klabin deve se elevar para cerca de 4,0 vezes devido ao novo ciclo de investimentos.

A Klabin está mais exposta à demanda do mercado local do que Suzano, Fibria, CMPC e Arauco, uma vez que estas são líderes na produção global de celulose de mercado. Isto torna a Klabin mais vulnerável a condições macroeconômicas do que esses pares, o que é uma consideração negativa. A Fitch considera positiva a concentração das vendas da Klabin na indústria de alimentos — que é relativamente resiliente ao desaquecimento da economia brasileira — e sua posição como única produtora de embalagens de papel-cartão para líquidos, que adicionam estabilidade aos resultados operacionais. Como consequência, caso a Klabin diminua a alavancagem líquida entre 2,5 vezes (baixos preços de celulose) e 1,5 vez (altos preços de celulose), provavelmente será classificada com IDRs 'BBB-' (BBB menos). Estes índices poderiam ser aproximadamente 1,0 vez maior em um período com um relevante projeto de expansão.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas da Fitch, de acordo com o cenário-base da Klabin, incluem:

- Volume de vendas de papel e embalagens de 1,9 milhão de toneladas em 2019;
- Volume de vendas de celulose de 1,45 milhão de toneladas em 2019;
- Preço médio de celulose de fibra curta vendido para a Ásia entre USD800 e USD825 por tonelada em 2019 e 2020;
- Taxa de câmbio média de 3,80 BRL/USD;
- Investimentos de BRL9,1 bilhões para o projeto de expansão, dos quais cerca de BRL6 bilhões serão investidos no período de 2019 e 2021;
- Dividendos correspondentes a 20% do EBITDA.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Forte geração de caixa em 2019, que resulte em índices dívida/EBITDA e dívida líquida/EBITDA de 3,5 vezes e 2,5 vezes, respectivamente;
- Medidas proativas da companhia que melhorem significativamente sua estrutura de capital na ausência de geração de fluxo de caixa operacional mais elevada.

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

- Expectativa de alavancagem líquida acima de 5,0 vezes;
- Ambiente macroeconômico instável, que enfraqueça a demanda por produtos de embalagem, assim como os preços;
- Forte deterioração das condições de mercado, com significativa redução dos preços da celulose.

LIQUIDEZ

Sólida Liquidez: A sólida posição de liquidez e o baixo risco de refinanciamento da Klabin permanecem como importantes fundamentos do crédito. Em 31 de março de 2019, a empresa possuía BRL7,5 bilhões de caixa e aplicações financeiras e BRL20,2 bilhões de dívida total. A flexibilidade financeira é fortalecida por uma linha de crédito rotativa e não utilizada de USD500 milhões. A estratégia da Klabin é financiar o projeto de expansão como uma combinação de nova dívida e geração de caixa operacional.

A Fitch espera que a Klabin continue preservando um alongado perfil de amortização da dívida e forte liquidez, posicionando-a de forma conservadora para enfrentar a volatilidade de preços e de demanda, que é um risco inerente à indústria de embalagens. Desde dezembro de 2018, a Klabin concluiu com sucesso diversas emissões de dívida, que totalizaram aproximadamente BRL8 bilhões e contribuíram para uma significativa melhora no perfil de amortização de dívida da companhia. Em março de 2019, a Klabin possuía aproximadamente BRL1,3 bilhão de dívida vencendo no curto prazo, BRL1,2 bilhão entre abril e dezembro de 2020 e BRL1,1 bilhão em 2021.

Em 31 de março de 2019, em torno de 74% da dívida total da Klabin estavam denominados em dólares. A dívida com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) totalizava BRL3 bilhões (15% da dívida total), garantida por terras, prédios, maquinário, equipamentos e instalações das plantas. A maior parte do saldo da dívida consistia de pré-pagamentos de exportação e notas de crédito à exportação com bancos (33%), debêntures (3%), bonds (31%), Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA, 9%) e outros (9%).

RELAÇÃO COMPLETA DAS AÇÕES DE RATING

A Fitch afirmou os seguintes ratings:

Klabin S.A.

- IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira em 'BB+' (BB mais);
- IDR de Longo Prazo em Moeda Local em 'BB+' (BB mais);
- Rating Nacional de Longo Prazo em 'AAA(bra)'.

A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Klabin Finance S.A

- Rating de notas seniores, no montante de USD500 milhões, com vencimento em 2024, em 'BB+' (BB mais);
- Rating de notas seniores, no montante de USD500 milhões, com vencimento em 2027, em 'BB+' (BB mais).

As notas foram emitidas pela Klabin Finance S.A. (Luxemburgo) e garantidas pela Klabin.

Klabin Austria Gmbh

- Rating de notas seniores, no montante de USD1 bilhão, com vencimento em 2029 e 2049, 'BB+' (BB mais).

As notas foram emitidas pela Klabin Austria Gmbh e são garantidas pela Klabin.

Contato:

Analista Principal

Fernanda Rezende

Diretora sênior

+55-21-4503-2619

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Analista Secundário

Claudio Miori

Diretor

+55-11-4504-2207

Presidente do Comitê de Rating
Joe Bormann, CFA
Diretor-executivo
+1-312-368-3349

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 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.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponíveis até 2 de maio de 2019.

Histórico dos Ratings:

Klabin S.A.

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: 14 de setembro de 2018.

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 sua página na Internet, no endereço eletrônico:

https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:015e95de-5c3f-41c8-b679-b47388194d17/CVM_Form_Referencia_2018.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/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 (19 de fevereiro de 2019);

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

Outra Metodologia Relevante:

-- Non-Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Rating Criteria (17 de janeiro de 2019).

Relações com a mídia: Jaqueline Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: +55 21 4503 2623, e-mail jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

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 © 2019 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.