



Fitch Remove Observação Negativa e Afirma Ratings do Banco BTG Pactual e Entidades Relacionadas

23 Ago 2016 10h57

Fitch Ratings- São Paulo/Nova York, 23 de agosto de 2016: A Fitch Ratings removeu a Observação Negativa de todos os ratings do Banco BTG Pactual S.A. (BTG Pactual) e os de suas entidades relacionadas. Ao mesmo tempo, a agência afirmou todos os ratings e atribuiu Perspectiva Negativa aos IDRs (Issuer Default Ratings – Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo do BTG Pactual, da BTG Investments LP e da BTG Pactual Holding S.A. A agência também atribuiu Perspectiva Negativa ao Banco Pan (Pan) e a suas subsidiárias (Brazilian Finance & Real Estate S.A. [BFRE], Brazilian Mortgage [BM] e Brazilian Securities [BS]), refletindo a Perspectiva de sua principal fonte de suporte, a Caixa Econômica Federal (Caixa). Em paralelo, a agência afirmou, ainda, os Ratings Nacionais do BTG Pactual em 'A-(bra)'(A menos(bra)) e do Pan em 'A+(bra)'(A mais(bra)), ambos com Perspectiva Estável. A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

Grupo BTG Pactual (BTG Pactual, BTG Investments e BTG Pactual Holding)

A remoção da Observação Negativa dos ratings do BTG Pactual reflete o fato de a Fitch reconhecer a estabilização da liquidez do banco, de sua confortável capitalização e da bem-sucedida administração de sua situação de crise. Seu perfil financeiro permanece sólido, com boa geração de resultados, qualidade de ativos sob controle, apesar dos sinais de lenta reconstrução de sua franquia de captação. Por isso, a Fitch não espera deterioração adicional nos ratings e no perfil de risco do banco, não sendo mais necessária a Observação Negativa.

A administração tem demonstrado capacidade de solucionar a crise de liquidez do BTG Pactual, constituindo ampla reserva de liquidez, reduzindo a alavancagem do banco e eliminando as preocupações quanto às possíveis implicações dos rumores de transações suspeitas. Isso tem sido realizado por meio de uma revisão abrangente, efetuada por uma junta de consultores jurídicos, formada pelos principais escritórios de advocacia, consultores e investigadores, contratados por membros independentes de seu Conselho de Administração.

Nesta revisão, não foram encontradas evidências de qualquer improbidade ou de potencial exposição a litígios derivados de tais transações. Isso, de certa forma, ajudou o banco a se isolar das acusações enfrentadas pelo seu principal controlador e ex-diretor presidente, André Esteves, que estão atualmente sendo revistas por um tribunal de primeira instância, após terem sido transferidas do Supremo Tribunal Federal, depois que o ex-Senador Delcídio do Amaral sofreu impedimento, devido ao seu envolvimento nas investigações da operação Lava-Jato. Tendo em vista esta mudança, a solução do caso do ex-executivo do BTG Pactual poderá levar mais tempo do que o anteriormente previsto.

A Perspectiva Negativa atribuída aos IDRs do BTG Pactual captura os desafios impostos pelo atual ambiente operacional, que, na opinião da Fitch, continua a apresentar tendência negativa.

Sob o ponto de vista de governança corporativa, o banco adotou medidas para solucionar os impactos negativos em sua franquia, causados pela prisão de seu ex-principal acionista, André Esteves. As medidas incluíram a bem-sucedida reorganização de sua estrutura acionária, de forma a reduzir a possibilidade de André Esteves retornar ao banco sem a concordância dos principais sócios.

A venda de ativos não estratégicos também foi bem-sucedida e ajudou a melhorar a posição de liquidez do BTG Pactual, devendo ajudá-lo a pagar a parcela remanescente da linha de captação obtida junto ao Fundo Garantidor de Crédito (FGC) durante a crise de liquidez. A atual exposição está em BRL1,8 bilhão e deverá ser inteiramente liquidada assim que for concluída a venda da BSI S.A. (BSI), ao EFG International (EFG)

Em termos de apetite e exposições ao risco de crédito, a venda ativa das carteiras de crédito a preços de mercado ajudou a restabelecer a liquidez do BTG Pactual, mas também reduziu a exposição do banco ao risco de crédito de alguns nomes sensíveis, uma vez que os perfis de crédito de várias empresas de grande porte se deterioraram ao longo do ano.

A redução da exposição do BTG às áreas de global markets e merchant banking no âmbito do grupo já fazia parte do plano estratégico do grupo e foi acelerada pelo esforço de melhorar seus níveis de liquidez. Esta medida foi positiva em termos de redução das exposições a risco e da alavancagem do banco.

Subsidiárias e companhias afiliadas

Pan, BFRE, BM, BS

Os IDRs de Longo Prazo do Pan e de suas subsidiárias foram afirmados em 'BB-' (BB menos) e a Observação Negativa de seus ratings também foi removida, seguindo a remoção da Observação Negativa do BTG Pactual. A Perspectiva dos IDRs de Longo Prazo é, atualmente, Negativa, refletindo a dos IDRs da Caixa, sua principal fonte de suporte que, por sua vez está em linha com a Perspectiva dos ratings soberanos do Brasil. Os ratings do Pan estão um grau abaixo dos IDRs de Longo Prazo da Caixa.

O Rating de Viabilidade (RV) do Pan em 'b' leva em conta que o plano de negócios do banco foi amplamente limitado, ao longo dos últimos anos, pelo fraco ambiente operacional, que restringiu a recuperação completa de seu desempenho operacional. As perdas operacionais também são derivadas dos pesados custos legados do Pan, que incluem estruturas de captação onerosas.

O cenário de mercado desfavorável se deteriorou um pouco mais, não permitindo ao BTG Pactual crescer tão rápido quanto necessário para atingir as melhorias almejadas na lucratividade. O cenário de recessão econômica levou o banco a adotar medidas adicionais de controle de custos, como a redução do número de executivos, objetivando adequar a equipe ao contínuo fraco ambiente econômico, o que deverá ter efeito positivo em seus resultados, a médio prazo.

A Fitch acredita que as subsidiárias do Pan (BFRE, BM e BS) também receberão o mesmo suporte da Caixa, se necessário. Isto se justifica pelo atuante papel das subsidiárias, pelas sinergias e total integração com o Pan. A BFRE, BM e BS são subsidiárias integrais do Pan que operam de forma integrada com o banco, no qual estão totalmente consolidadas, estando sujeitas à mesma supervisão regulatória.

SENSIBILIDADES DOS RATINGS

IDRs e RV do Grupo BTG Pactual

O potencial de elevação dos IDRs do BTG Pactual é limitado, de curto a médio prazo, devido aos desafios impostos pelo atual ambiente operacional.

Os ratings do banco poderão ser rebaixados, em caso de acentuada deterioração de seus índices de lucratividade para patamares inferiores a um Retorno Sobre Ativos Médios (ROAA) Operacional de 1% e se o índice Núcleo de Capital Fitch (FCC) cair para menos de 10%.

Embora haja menor risco deste cenário se concretizar, os ratings do BTG Pactual poderão ser rebaixados em caso de eventual acusação de transgressão e/ou caso as investigações oficiais da operação Lava-Jato revelem

improbabilidades relativas aos negócios e operações do banco que resultem em pressões sobre a reputação do banco, enfraquecendo ainda mais sua franquia e o perfil financeiro.

Ratings Nacionais do Grupo BTG Pactual

Os Ratings Nacionais do BTG Pactual poderão ser revisados a curto prazo, dependendo da estabilização das melhorias já observadas em seu perfil financeiro, principalmente considerando a captação, o perfil de liquidez e a manutenção de sua lucratividade.

Pan e Subsidiárias

Os IDRs do Pan poderão ser rebaixados se a Caixa reduzir sua capacidade ou propensão de prestar suporte ao banco. Alterações nos acordos de captação e de venda de créditos proporcionados pela Caixa, ou na estrutura acionária do Pan, também poderão levar a uma ação de rating negativa. Além disso, mudanças no rating soberano que levem a alterações nos ratings da Caixa afetarão diretamente os IDRs do Pan.

Além disso, os ratings do Pan continuarão sensíveis aos do BTG Pactual, uma vez que este último continua igualmente compartilhando o controle do Pan, o que significa que potenciais rebaixamentos dos ratings do BTG também podem impactar os ratings do Pan – o que não foi contemplado no atual cenário-base da Fitch.

Um rebaixamento do RV do Pan poderá ocorrer em função de sucessivas perdas líquidas, combinadas a um cenário de índices de capital caindo para patamares ainda mais baixos (FCC de 8,7% em junho de 2016).

RELAÇÃO COMPLETA DAS AÇÕES DE RATING

A Fitch removeu a Observação Negativa e afirmou os seguintes ratings:

Banco BTG Pactual S.A.

- IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'BB-'(BB menos), Perspectiva Negativa;
- IDRs de Curto Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'B';
- Rating de Viabilidade em 'bb-';
- Rating Nacional de Longo Prazo em 'A-(bra)'(A menos(bra)); Perspectiva Estável;
- Rating Nacional de Curto Prazo em 'F2(bra)';
- Rating de Suporte em '5'
- Piso de Rating de Suporte em 'Sem Piso';
- Rating em Moeda Estrangeira de notas seniores, sem garantias reais, com vencimento em setembro de 2017, em 'BB-'(BB menos);
- Rating em Moeda Estrangeira de notas seniores, sem garantias reais, com vencimento em janeiro de 2020, em 'BB-'(BB menos);
- Rating em Moeda Estrangeira de notas seniores, sem garantias reais, com vencimento em janeiro de 2034, em 'BB-'(BB menos);
- Rating em Moeda Estrangeira de notas subordinadas, com vencimento em setembro de 2022, em 'B';
- Rating em Moeda Estrangeira de notas perpétuas juniores subordinadas não-cumulativas, em 'B-'(B menos).

BTG Investments LP

- IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'B+'(B mais); Perspectiva Negativa;
- Rating de Suporte em '4';
- Rating de notas seniores com garantias em 'BB-'(BB menos).

BTG Pactual Holding S.A.

- IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'BB-'(BB menos), Perspectiva Negativa;
- IDRs de Curto Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'B';
- Rating Nacional de Longo Prazo em 'A-(bra)'(A menos(bra)); Perspectiva Estável;
- Rating Nacional de Curto Prazo em 'F2(bra)';
- Rating de Suporte em '5'
- Piso de Rating de Suporte em 'Sem Piso'.

Banco Pan S.A.

- IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'BB-'(BB menos), Perspectiva Negativa;
- IDRs de Curto Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'B';
- Rating de Viabilidade em 'b';
- Rating de Suporte em '3';
- Rating Nacional de Longo Prazo em 'A+(bra)'(A mais (bra)); Perspectiva Estável;
- Rating Nacional de Curto Prazo em 'F1(bra)'.

Brazilian Finance & Real Estate S.A.

- IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'BB-'(BB menos), Perspectiva Negativa;
- IDRs de Curto Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'B';
- Rating Nacional de Longo Prazo em 'A+(bra)'(A mais(bra));
- Rating Nacional de Curto Prazo em 'F1(bra)'.

Brazilian Mortgages Cia Hipotecária

- IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'BB-'(BB menos), Perspectiva Negativa;
- IDRs de Curto Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'B';
- Rating Nacional de Longo Prazo em 'A+(bra)'(A mais(bra)); Perspectiva Estável;
- Rating Nacional de Curto Prazo em 'F1(bra)';

Brazilian Securities Cia. de Securitização

- IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'BB-'(BB menos), Perspectiva Negativa;
- IDRs de Curto Prazo em Moedas Estrangeira e Local em 'B';
- Rating Nacional de Longo Prazo em 'A+(bra)'(A mais(bra)); Perspectiva Estável;
- Rating Nacional de Curto Prazo em 'F1(bra)'.

Contato:

Analista principal (BTG Pactual, BTGI e BTGH)

Eduardo Ribas

Diretor

+55-11-4504-2213

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, 700 – 7º andar

São Paulo - SP - CEP: 01418-100

Analista secundário (BTG Pactual, BTGI e BTGH)

Claudio Gallina

Diretor sênior

+55-11-4504-2216

Analista principal (PAN, BFRE, BM e BS) e Analista terciário (BTG Pactual, BTGI e BTGH)

Raphael Nascimento

Analista sênior

+55-11-3957-3664

Presidente do Comitê de Rating

Alejandro Garcia, CFA

Diretor-executivo

+52 81 8399-9146

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 do BTG Pactual, BTG Investments, BTG Pactual Holding, PAN, BFRE, BM e BS

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponíveis até 30 de junho de 2016.

Histórico dos Ratings:

BTG Pactual

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 fevereiro de 2016.

BTG Pactual Holding

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 3 de abril de 2013.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de fevereiro de 2016.

Pan

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 fevereiro de 2016.

BFRE

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 18 de janeiro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de fevereiro de 2016.

BM

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 18 de janeiro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de fevereiro de 2016.

BS

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 18 de janeiro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de fevereiro de 2016.

As classificações de risco foram comunicadas às entidades avaliadas ou a partes a elas relacionadas, e os ratings atribuídos não foram alterados 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 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.

Este relatório foi publicado originalmente, em inglês, em 22 de agosto de 2016.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- "Metodologia Global de Rating de Instituições Financeiras Não-bancárias" (15 de julho de 2016).

-- "Metodologia de Ratings em Escala Nacional" (30 de outubro de 2013).

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-existent 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 taxa 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 USD 1.000 e USD 750.000 (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 USD 10.000 a USD 1.500.000 (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 n°337123.), 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. Ao status de endosso de todos os

13/10/2016

Fitch Ratings

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 © 2016 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

