

## RB Capital Companhia de Securitização

Séries 2017-6 e 2017-7

### Relatório de Pré-Distribuição

<b>Conteúdo</b>	
Estrutura de Capital	1
Resumo da Transação	1
Principais Fundamentos do Rating	1
Outros Fundamentos do Rating	
Sensibilidades do Rating	1
Análise de Dados	2
Transação e Estrutura Legal	2
Partes da Transação	3
Estrutura Jurídica	3
Análise do Colateral	4
Estrutura Financeira	4
Risco de Contrapartes	4
Monitoramento	5
Anexo A: Raízen Energia e Raízen Combustíveis	6
Resumo da Transação	7

### Estrutura de Capital

Classe/Série	Montante* (BRL Mi.)	Vencimento Final	Rating	Perspectiva	Reforço de Crédito
2017-6	375,0	Abril/2023	AAA(exp)sf(bra)	Estável	N.D.
2017-7	375,0	Abril/2024	AAA(exp)sf(bra)	Estável	N.D.
<b>Total da Emissão</b>	<b>750,0</b>				

N.D.: Não disponível

O rating da proposta de emissão não configura atribuição de rating final e está baseado em informações fornecidas pelo emissor até 10 de março de 2017. O rating final está condicionado ao recebimento dos documentos definitivos que estejam em conformidade com as informações já recebidas. Os ratings de crédito da Fitch não constituem recomendação de compra, venda ou manutenção de um título. O prospecto e outros materiais disponibilizados desta oferta deverão ser lidos anteriormente à sua aquisição.

\*O valor originalmente ofertado, BRL 750 milhões, poderá ser aumentado em até 35% em razão do exercício total das opções de lote adicional e suplementar. A quantidade de CRA alocados em cada série será definida em sistema de vasos comunicantes, conforme a demanda pelos CRAs a ser apurada em procedimento de *bookbuilding*.

Fonte: Fitch

### Resumo da Transação

A Fitch Ratings atribuiu o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(exp)sf(bra)' às propostas de sexta e sétima séries de primeira emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs) em montante nominal global de até BRL750,0 milhões, da RB Capital Companhia de Securitização (RB Capital). A Perspectiva dos ratings de ambas as séries é Estável. As séries de CRAs estão lastreadas em Cédula de Produto Rural – Financeira (CPF-F) emitidos pela Raízen Energia S.A. (Raízen Energia, 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável). O rating reflete a expectativa de pagamento integral do principal investido, acrescido de juros até o vencimento final, em 24 de fevereiro de 2022.

### Principais Fundamentos do Rating

**Qualidade de Crédito do Único Sacado da Operação:** O risco de crédito da transação recai sobre a qualidade de crédito da Raízen Combustíveis S.A. (Raízen Combustíveis) e da Raízen Energia S.A. (Raízen Energia), ambas avaliadas com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável. As empresas são respectivamente avalista e devedora dos pagamentos das Cédulas de Produto Rural Financeiras (CPR-Fs), emitidas pela Raízen Energia, lastro das séries de CRAs. Além disso, as CPR-Fs são consideradas obrigações financeiras da emitente e se equiparam às demais dívidas da companhia.

**Descasamento de Taxa de Juros:** As CPR-Fs serão cedidas à RB Capital. A CPR-F que lastreia a sexta série será cedida a uma taxa de desconto prefixada, conforme a taxa de juros determinada na sexta série de CRA. A CPR-F que lastreia a sétima série de CRA será corrigida monetariamente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), nos mesmos intervalo e base.

Entretanto, como a sexta série de CRAs será indexada ao CDI e a taxa de desconto da CPR-F que a lastreia é prefixada, há descasamento de taxa de juros. Assim, na ausência de recursos correspondentes à diferença entre a amortização programada do CRA e o pagamento da CPR-F, em virtude do descasamento da taxa de juros, a devedora Raízen Energia ou a avalista Raízen Combustíveis deverão realizar o aporte.

#### Analistas

Mario Capuano  
+55-11-4504-2619  
[mario.capuano@fitchratings.com](mailto:mario.capuano@fitchratings.com)

Vanessa Roveri  
+55-11-4504-2614  
[vanessa.roveri@fitchratings.com](mailto:vanessa.roveri@fitchratings.com)

**Risco de Performance:** Apesar de as CPR-Fs terem em sua constituição a cana-de-açúcar como produto rural descrito, seu pagamento será realizado por meio de liquidação monetária, e não pela entrega física do produto. Desta forma, os investidores da operação não estarão expostos ao risco de desempenho do sacado das CPR-Fs em relação à efetiva entrega futura do produto, e sim ao risco de crédito do sacado dos ativos dos CRAs, bem como de seus respectivos avalistas.

**Risco de Contraparte:** A operação está exposta ao risco de contraparte do Itaú Unibanco S.A. (Itaú, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável, pois o banco domiciliará a conta corrente que receberá os pagamentos devidos pela Raízen Energia. O perfil de crédito do banco, na qualidade de contraparte, é condizente com a classificação da emissão dos CRAs.

**Sensibilidades do Rating**

O rating está diretamente atrelado à qualidade de crédito da Raízen Energia e da Raízen Combustíveis, respectivamente a responsável e a garantidora pelo pagamento dos créditos que lastreiam a emissão, entre outras obrigações decorrentes da securitização.

Assim, qualquer alteração no perfil operacional e creditício das companhias poderá afetar o rating da emissão de CRAs na mesma proporção. Como parte da análise, a Fitch acompanhará o perfil de crédito da devedora e da garantidora.

**Análise de Dados**

**Modelagem, Aplicação de Critério e Adequação de Dados**

A securitização de direitos creditórios do agronegócio foi analisada segundo a “Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas”, de 27 de junho de 2016, a “Global Rating Criteria for Single-and Multi-Name Credit-Linked Notes”, de 8 de março de 2016, e a “Counterparty Criteria for Structured Finance and Covered Bonds”, de 1º de setembro de 2016, disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Para analisar a operação, a Fitch recebeu, entre outros documentos, minuta do contrato de cessão dos CPR-Fs; cópia do prospecto preliminar dos CRAs; minuta das CPR-Fs; da minuta do parecer legal e do termo de securitização. A RB Capital Companhia de Securitização também forneceu dados referentes ao fluxo de caixa da operação.

**Transação e Estrutura Legal**

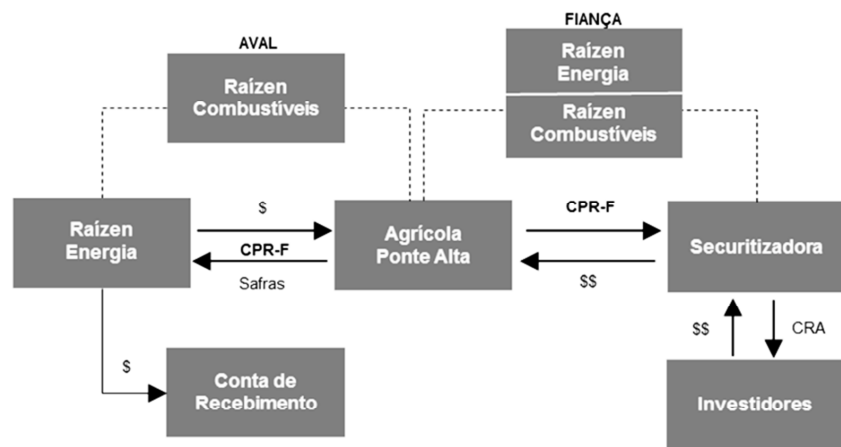


Diagrama simplificado  
Elaboração: Fitch  
Fonte: Documentos da Operação

**Metodologia Aplicada**

Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas (junho de 2016).

**Outra Metodologia Relevante**

Global Rating Criteria for Single- and Multi-Name Credit-Linked Notes (março de 2016);

Counterparty Criteria for Structured Finance and Covered Bonds (setembro de 2016).

As emissões serão lastreadas por duas CPR-Fs emitidas pela Raízen Energia, em favor da Agrícola Ponte Alta Ltda. (APA), pela aquisição de cana-de-açúcar. A APA, subsidiária integral da Raízen Energia, cederá as CPR-Fs à RB Capital, que emitirá os CRAs lastreados nas

respectivas CPR-Fs. A primeira CPR-F terá prazo de seis anos, com pagamentos semestrais de juros e amortização do principal em uma única parcela, no vencimento final. A segunda CPR-F terá prazo de sete anos, com pagamentos anuais de juros, e seu valor nominal será corrigido monetariamente pelo IPCA.

A sexta série tem prazo de seis anos e juros remuneratórios correspondentes ao percentual da variação acumulada das taxas médias diárias dos Certificados de Depósito Interbancário (CDIs) base 252 dias úteis, calculados de forma exponencial e cumulativa *pro rata temporis* por dias úteis decorridos, a serem definidos em procedimento de *bookbuilding* e limitados a 99%.

O prazo da sétima série é de sete anos, e ela possui correção monetária pelo IPCA e juros remuneratórios correspondentes à média aritmética das taxas internas de retorno do Tesouro IPCA, com vencimento em 15 de agosto de 2024, a ser apurada no primeiro, segundo e terceiro dias úteis anteriores à data de realização do procedimento de *bookbuilding*, acrescido de sobretaxa anual limitada a -0,10% (dez centésimos por cento negativos).

Os investidores das sexta e sétima séries se beneficiarão de pagamentos de juros semestrais e anuais, respectivamente. O pagamento do principal de ambas as séries será realizado em parcela única, no vencimento final. O valor originalmente ofertado, BRL 750 milhões, poderá ser elevado em até 35% em razão do exercício total das opções de lote adicional e suplementar. A quantidade de CRAs alocados em cada série será definida em sistema de vasos comunicantes, conforme a demanda pelos CRAs a ser apurada em procedimento de *bookbuilding*.

A estrutura da operação contempla a Vórtx Distribuidora de Valores Mobiliários S.A (Vórtx) como agente fiduciária, custodiante e agente escriturador, além de registradora da operação. O Itaú será o agente de pagamento e o banco liquidante. A Raízen Combustíveis e a Raízen Energia, além de avalista e emitente das CPR-Fs, respectivamente, serão responsáveis pelas despesas relativas aos CRAs e por quaisquer valores devidos oriundos do descasamento das taxas de juros.

### Determinação de Vencimento Final Legal

Os ratings refletem a expectativa de pagamento pontual e integral do principal investido, acrescido de juros remuneratórios até os vencimentos finais da sexta e da sétima séries, em abril de 2023 e abril de 2024, respectivamente.

### Partes da Transação

Função	Nome	Ratings	Perspectiva
Emissora	RB Capital Companhia de Securitização de Direitos Creditórios do Agronegócio	NA	NA
Custodiante/Agente Fiduciário/	Vórtx Distribuidora de Valores Mobiliários S.A.	NA	NA
Devedor	Raízen Energia S.A.	AAA(bra)	Estável
Avalista	Raízen Combustíveis S.A.	AAA(bra)	Estável
Coordenador Líder	BB Banco de Investimento S.A.	NA	NA
Coordenadores	Bradesco BBI, Itaú BBA, XP Investimentos e Safra	NA	NA
Agente de Recebimento	Banco Itaú Unibanco S.A.	AAA(bra)	Estável

NA – Não Avaliada

Fonte: Documentos da transação e Fitch

### Estrutura Jurídica

Com base na estrutura legal da operação, a Fitch está convicta do comprometimento da devedora e garantidora em pagar as obrigações estabelecidas nas CPR-F.

Devido à estrutura legal da operação, a Fitch entende que um evento de insolvência da securitizadora não afetará a integridade dos CRAs ou das garantias neles constituídas e que a RB Capital Companhia de Securitização será capaz de honrar seus compromissos com os investidores.

A agência solicitou e recebeu uma minuta inicial de parecer legal atestando a validade da constituição dos documentos relacionados à transação e à perfeita e acabada cessão dos recebíveis do agronegócio.

### **Esclarecimento**

Em sua análise de crédito, a Fitch confia na opinião legal e/ou fiscal emitida pela assessoria jurídica da transação. A agência reforça que não presta aconselhamento legal e/ou fiscal, nem atesta que opiniões legais e/ou fiscais ou quaisquer outros documentos relacionados à transação ou à sua estrutura sejam suficientes para qualquer propósito. A nota ao final deste relatório esclarece que este documento não constitui consultoria legal, fiscal ou sobre a estruturação da operação por parte da Fitch, nem deve ser utilizado como tal. Caso os leitores deste relatório necessitem de aconselhamento legal, fiscal e/ou sobre a estruturação, devem procurar profissionais capacitados nas jurisdições relevantes.

### **Análise do Colateral**

A sexta série de CRAs terá prazo de seis anos, com pagamentos semestrais de juros e amortização do principal em uma única parcela no vencimento final. A sétima série -F terá prazo de sete anos, com pagamentos anuais de juros, e valor nominal corrigido monetariamente pelo IPCA até o vencimento final quando haverá amortização do principal. Os valores deverão ser depositados em contas correntes domiciliadas no Itaú e de titularidade da securitizadora.

### **Estrutura Financeira**

Os pagamentos devidos serão pagos nas contas centralizadoras vinculadas ao patrimônio separado. O fluxo de pagamento dos CRAs seguirá o das CPR-F, e os investidores das séries receberão exatamente o que tiver sido pago nas CPR-F, líquido de despesas, que serão deduzidas dos fundos de despesas, de responsabilidade da devedora e da avalista.

Em caso de rescisão do contrato antes do prazo final, a devedora deverá recomprar os direitos creditórios pelo valor equivalente ao saldo devedor dos CRAs, respeitadas as hipóteses de reforço e substituição previstas nos documentos da operação.

As CPR-Fs serão cedidas à RB Capital, sendo que a CPR-F que lastreia a sexta série será cedida a uma taxa de desconto prefixada, conforme a taxa de juros definida para a série. A CPR-F lastro da sétima série de CRA será corrigida monetariamente pelo IPCA, nos mesmos intervalo e base.

Entretanto, como a sexta série de CRAS será indexada ao CDI e a taxa de desconto da CPR-F que a lastreia é prefixada, há descasamento de taxa de juros. Na ausência de recursos correspondentes à diferença entre a amortização programada do CRA e o pagamento da CPR-F, em virtude do descasamento da taxa de juros, a devedora Raízen Energia ou a avalista Raízen Combustíveis deverão realizar o aporte.

### **Risco de Contrapartes**

#### **Segregação do Fluxo de Caixa**

A principal fonte de repagamento da operação são os pagamentos realizados pela Raízen Energia diretamente nas contas de cada emissão, de titularidade da RB Capital Companhia de Securitização e mantidas em patrimônio separado instituídas para as emissões. As contas estão domiciliadas no Itaú.

#### **Riscos Operacionais**

As despesas recorrentes da operação serão pagas pelo fundo de despesas, de valor inicial total de BRL200 mil (BRL100 mil para cada série) e valor mínimo de BRL60 mil (BRL30 mil para cada série). Caso algum ou ambos os fundos de despesa fiquem abaixo do mínimo, a

Raízen Energia e a Raízen Combustíveis serão responsáveis pela recomposição do valor inicial em até cinco dias úteis.

### **Monitoramento**

A Fitch acompanhará o desempenho desta operação, de forma contínua, até seu vencimento final. Este acompanhamento visa a assegurar que o rating atribuído continue refletindo, apropriadamente, o perfil de risco da emissão.

A Fitch receberá relatórios em base regular sobre o desempenho do crédito cedido à operação. Estas informações serão fornecidas pelas partes da transação e analisadas mensalmente pela equipe da agência. A transação passará por revisão completa em base anual ou a qualquer momento em que ocorrer fato relevante relacionado à operação ou à fonte pagadora dos créditos.

**Anexo A: Raízen Combustíveis S.A. & Raízen Energia S.A.**

A Raízen é a maior empresa de açúcar e etanol verticalmente integrada do mundo. A empresa participa de todo o processo de produção, desde o plantio da cana-de-açúcar, com a Raízen Energia, até a distribuição de combustíveis, por meio da Raízen Combustíveis. A Raízen é uma *joint venture* entre a Cosan e a Shell — cada qual com 50% de participação —, que iniciou suas operações em 1º de junho de 2011. A empresa é responsável pelo segundo maior mercado de distribuição da Shell e representa um importante veículo para a expansão desta última no segmento de energia renovável. A Raízen também se beneficia da experiência da Cosan no negócio de açúcar e etanol. A Shell detém uma opção de compra da Raízen por dez anos, que a Fitch considera positiva para o crédito. Pelos termos da *joint venture*, a Shell possui a opção de compra dos 50% restantes da JV, pertencentes à Cosan, no 10º e no 15º aniversário do estabelecimento da parceria.

Os ratings grau de investimento da Raízen Combustíveis e da Raízen Energia se baseiam na força financeira combinada de ambas as empresas operacionais, em seu suporte financeiro mútuo e nas garantias cruzadas prestadas mediante a *joint venture*. A Raízen representa um importante investimento para suas duas acionistas: Cosan (IDR – *Issuer Default Rating* – Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor de Longo Prazo em Moeda Estrangeira ‘BB+’/Perspectiva Negativa; IDR de Longo Prazo em Moeda Local ‘BB+’/Perspectiva Estável; Rating Nacional de Longo Prazo ‘AAA(bra)/Perspectiva Estável) e Shell (‘AA-’/Perspectiva Negativa).

Anexo B: Resumo da Transação

RB Capital Companhia de Securitização

CLN CDO/Brasil

Estrutura de Capital

Classe/Série	Rating	Perspectiva	Montante* (BRL Mi.)	Taxa de Juros**	Frequência de Pagamento	Período de Carência	Vencimento Final	Reforço de Crédito	ISIN
2017-6	AAA(exp)sf(bra)	Estável	375,0	Até 99% do CDI	Juros Semestral Principal <i>bullet</i>	Sem carência	abril/2023	Não há	
2017-7	AAA(exp)sf(bra)	Estável	375,0	IPCA+Spread	Juros Anual Principal <i>bullet</i>	Sem carência	abril/2024	Não há	

Fundo de Reserva Inicial: Não há.

\* O valor originalmente ofertado, BRL 750 milhões, poderá ser aumentado em até 35% em razão do exercício total das opções de lote adicional e suplementar. A quantidade de CRAs alocados em cada série será definida em sistema de vasos comunicantes, conforme a demanda pelos CRAs a ser apurada em procedimento de bookbuilding.

\*\* TBD

Informações Relevantes

Detalhes	Partes
<b>Data de Emissão</b>	A ser determinada
<b>Classe dos Ativos</b>	CDO/Credit-Linked Notes
<b>País da SPE</b>	Brasil
<b>Analistas</b>	Mario Capuano
	+55-11-4504-2619
	Vanessa Roveri
	+55-11-4504-2614
<b>Analista de Monitoramento</b>	Mario Capuano
	+55-11-4504-2619
	<b>Emissora</b> RB Capital Companhia de Securitização
	<b>Agente Fiduciário</b> Vórtx DTVM S.A.
	<b>Devedora</b> Raízen Energia S.A.
	<b>Avalista</b> Raízen Combustíveis S.A.
	<b>Agente de Recebimento</b> Itaú Unibanco S.A.

Principais Fundamentos do Rating

**Qualidade de Crédito do Único Sacado da Operação:** O risco de crédito da transação recai sobre a qualidade de crédito da Raízen Combustíveis S.A. (Raízen Combustíveis) e da Raízen Energia S.A. (Raízen Energia), ambas avaliadas com Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável. As empresas são respectivamente avalista e devedora dos pagamentos das Cédulas de Produto Rural Financeiras (CPR-Fs), emitidas pela Raízen Energia, lastro das séries de CRAs. Além disso, as CPR-Fs são consideradas obrigações financeiras da emitente e se equiparam às demais dívidas da companhia.

**Descasamento de Taxa de Juros:** As CPR-Fs serão cedidas à RB Capital. A CPR-F que lastreia a sexta série será cedida a uma taxa de desconto prefixada, conforme a taxa de juros determinada na sexta série de CRA. A CPR-F que lastreia a sétima série de CRA será corrigida monetariamente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), nos mesmos intervalo e base.

Entretanto, como a sexta série de CRAs será indexada ao CDI e a taxa de desconto da CPR-F que a lastreia é prefixada, há descasamento de taxa de juros. Assim, na ausência de recursos correspondentes à diferença entre a amortização programada do CRA e o pagamento da CPR-F, em virtude do descasamento da taxa de juros, a devedora Raízen Energia ou a avalista Raízen Combustíveis deverão realizar o aporte.

**Risco de Performance:** Apesar de as CPR-Fs terem em sua constituição a cana-de-açúcar como produto rural descrito, seu pagamento será realizado por meio de liquidação monetária, e não pela entrega física do produto. Desta forma, os investidores da operação não estarão expostos ao risco de desempenho do sacado das CPR-Fs em relação à efetiva entrega futura do produto, e sim ao risco de crédito do sacado dos ativos dos CRAs, bem como de seus respectivos avalistas.

**Risco de Contraparte:** A operação está exposta ao risco de contraparte do Itaú Unibanco S.A. (Itaú, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável, pois o banco domiciliará a conta corrente que receberá os pagamentos devidos pela Raízen Energia. O perfil de crédito do banco, na qualidade de contraparte, é condizente com a classificação da emissão dos CRAs.

Diagrama Simplificado da Estrutura

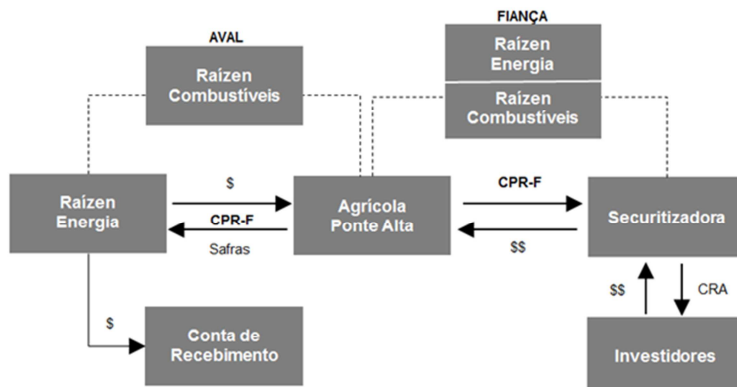


Diagrama simplificado  
Elaboração: Fitch  
Fonte: Documentos da Operação

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM no 521/12.

O rating acima foi solicitado pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação do rating.

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 PUBLICADAS 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 © 2017 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).