

Fitch Afirma Rating 'AA (bra)' da 2ª Emissão de Debêntures de Sinop; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - São Paulo, 2 de Julho de 2019: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)', com Perspectiva Estável, da segunda emissão de debêntures da Companhia Energética Sinop S.A. (Sinop), no montante de BRL236 milhões, com vencimento em junho de 2032.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Sumário: O rating da segunda emissão de debêntures de Sinop reflete o risco de completion, que é mitigado por fianças corporativas, limitado risco de operação e manutenção (O&M) do projeto, bem como pela mitigação do risco de suprimento, devido à adesão do projeto ao Mecanismo de Realocação de Energia (MRE). O rating também considera a conservadora posição de energia contratada (91,2% de sua garantia física), que, com o seguro SP95 para a parte da garantia vendida no mercado regulado, faz o projeto ser praticamente neutro a estresses relativos ao risco hidrológico e ao Generation Scaling Factor (GSF).

A estrutura de dívida é adequada e padrão para este tipo de ativo. Seu ponto fraco está no descasamento entre a taxa de juros de longo prazo (TJLP) e o índice de correção das receitas. O Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (Debt Service Coverage Ratio - DSCR) médio de 1,38 vez no cenário de rating da Fitch é compatível com ratings mais altos para projetos de energia renovável 100% contratados. O rating está limitado, até o completion financeiro do projeto, pela necessidade de aportes de capital adicionais até 2019 e por cláusulas automáticas de vencimento antecipado relacionadas aos acionistas, enquanto existirem garantias corporativas.

Risco de Completion Mitigado Por Fianças Corporativas [Risco de Completion: Forte]

O projeto é uma usina hidrelétrica greenfield, com entrada em operação comercial (COD) esperada para setembro de 2019, dez meses após o aprovado pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel), o poder concedente. A postergação se deve a atrasos no licenciamento para enchimento do reservatório e a problemas com o contratista original, cujo contrato foi rescindido em março de 2019. Ambas as situações levaram a sobrecustos e necessidades de compra de lastro, que foram cobertos com aportes de capital adicionais dos acionistas. Atrasos ou sobrecustos adicionais, além de possíveis riscos de ramp-up, são mitigados por garantias corporativas não solidárias da UTE Norte Fluminense (Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável), da Companhia Hidrelétrica do São Francisco (Chesf, não avaliada) e da Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A. (Eletronorte, não avaliada), que garantem de forma irrevogável todos os pagamentos de juros e principal até o completion financeiro do projeto.

Risco Operacional Limitado [Risco Operacional - Médio]

A O&M do projeto será realizada pela UTE Norte Fluminense ao longo dos primeiros cinco anos de sua entrada em atividade. Usinas hidrelétricas são projetos simples em termos operacionais, com reinvestimentos muito limitados, especialmente durante o prazo da dívida analisada. De acordo com o engenheiro independente (IE), os custos ambientais e de O&M estimados são comparáveis aos de projetos similares. Sinop não possui conta reserva para O&M.

Exposição Neutra ao GSF [Risco de Receita - Volume: Médio]

A Sinop participa do MRE, o que mitiga sua exposição ao risco hidrológico específico do projeto. Caso não consiga honrar a energia comercializada, mas o MRE, sim, a exposição será valorada pela Taxa de Otimização do Sistema (TEO), equivalente a BRL11,87/MWh, a preços de 2018. Como o projeto vendeu apenas 91,2% de sua garantia física, ele naturalmente mitiga sua exposição ao GSF, pois a energia não contratada funciona como um colchão quando há necessidade de recompor lastro. Além disso, o projeto aderiu ao mecanismo de repactuação do risco hidrológico ao contratar o produto SP 95, o que limitará sua exposição a penalidades até 5% de sua garantia física vendida no mercado regulado. Com estes fatores de mitigação de risco, o projeto torna-se neutro a exposições de GSF de até 0,44.

PPAs a Preços Fixos de Longo Prazo e Baixa Exposição ao PLD [Risco de Receita - Preço: Forte]

Sinop assinou contratos de venda de energia (power purchase agreements - PPAs) de longo prazo e preços fixos no Ambiente de Contratação Regulado (ACR), que somam apenas 88,9% de sua energia assegurada, e a Fitch entende que o risco de contraparte é sistêmico. O projeto vendeu, ainda, 2,4% de sua energia assegurada à Chesf e à Eletronorte por meio de PPAs de longo prazo. Todos os preços são reajustados anualmente pela inflação. Os cenários da Fitch consideram receitas de venda da energia excedente no mercado de curto prazo. No entanto, pela estratégia de venda de energia, a exposição ao Preço de Liquidação de Diferenças (PLD) é muito limitada.

Estrutura de Dívida Adequada [Estrutura de Dívida: Média]

As debêntures são totalmente amortizadas durante o prazo da dívida e pari-passu com o financiamento de longo prazo do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). A estrutura também contempla contas reserva de seis meses para o serviço da dívida, além de seis meses adicionais de conta reserva caso o DSCR fique abaixo de 1,20 vez. O descasamento com a TJLP, que indexa o financiamento do BNDES ao índice de correção das receitas, é um dos pontos fracos da estrutura.

Perfil Financeiro

O projeto ainda depende de aportes de capital até 2019 para concluir obras e preencher contas reservas. A expectativa é que o projeto atinja seu completion financeiro em dezembro de 2020, quando as garantias corporativas poderão ser liberadas. De 2021 a 2032, o projeto apresentará perfil de DSCR compatível com ratings mais elevados: no cenário de rating da Fitch, mínimo e médio de 1,26 vez e 1,38 vez, respectivamente.

Análise de Pares

Os pares mais próximos de Sinop são Ferreira Gomes Energia S.A. (Ferreira Gomes, Rating Nacional de Longo Prazo da terceira emissão de debêntures 'AA+(bra)' (AA mais (bra))/Perspectiva Estável) e Empresa de Energia São Manoel S.A. (São Manoel, Rating Nacional de Longo Prazo da terceira emissão de debêntures 'AA(bra)'/Perspectiva Estável).

Sinop apresenta indicadores mais robustos que os dos pares, maior proteção ao risco hidrológico, pela contratação do produto SP95, e maior parcela de energia descontratada, o que a deixa menos exposta ao GSF.

SENSIBILIDADE DO RATING

RIO DE JANEIRO

Av. Barão de Tefé, 27, Sala 601, 6º andar, Saúde – Rio de Janeiro – RJ – Brasil - CEP 20220-460 – Tel.: (5521) 4503-2600 – Fax: (5521) 4503-2601

SÃO PAULO

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César – São Paulo – SP – Brasil – CEP 01418-100 – Tel.: (5511) 4504-2600 – Fax: (5511) 4504-2601

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

- Alterações na visão da Fitch sobre a qualidade de crédito dos garantidores;
- Perfil de DSCR consistentemente abaixo de 1,15 vez;
- Potenciais passivos a serem pagos ao consórcio construtor após declaração do completion financeiro.

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

- Alterações na visão da Fitch sobre a qualidade de crédito dos garantidores, além de métricas compatíveis com a nova avaliação.

PERFORMANCE DO PROJETO

A entrada em operação comercial do projeto era esperada pela Fitch para dezembro de 2018. Nesta data, o projeto já se encontrava em estágio avançado de construção e aguardava licenciamento para enchimento do reservatório, cuja licença só foi emitida em fevereiro de 2019.

Após o início do enchimento do reservatório, em março de 2019, o projeto sofreu um auto de infração emitido pela Secretaria de Estado de Meio Ambiente (SEMA-MT), em virtude da morte de peixes a jusante da represa, devido à não retirada da ensecadeira do projeto pelo consórcio construtor, liderado pela Construtora Triunfo S.A. (CTSA, não avaliada).

Com o descumprimento contratual, Sinop notificou a CTSA e, trinta dias após a notificação, o contrato foi rescindido unilateralmente. A rescisão e o waiver para novo atraso da COD foram previamente aprovados pelos credores. Com isso, o emissor está a cargo do término da construção do projeto, cuja nova previsão de entrada em operação é setembro de 2019.

Todos os valores relacionados à compra de lastro de energia para honrar as obrigações do PPA, custos adicionais de engenharia e socioambientais foram integralmente cobertos por aportes de capital adicionais dos sócios. Até a conclusão do projeto, espera-se um aporte adicional de recursos dos acionistas de aproximadamente BRL465 milhões em relação aos cenários anteriores da Fitch.

Com a rescisão unilateral do contrato, o projeto ficou exposto a possíveis litígios com a CTSA, o que poderia causar algum estresse de liquidez, principalmente após o completion financeiro. De acordo com o emissor, qualquer reivindicação é improvável, visto que a companhia entende que a CTSA descumpriu suas obrigações contratuais e levou o projeto a incorrer em custos adicionais.

Os cenários da Fitch não incorporam saída de caixa relacionada a esse evento, dada a incerteza em relação aos valores e tempo.

PERFIL DO PROJETO

Sinop é uma sociedade de propósito específico (SPE) constituída para construir, operar e manter a UHE Sinop por 35 anos, de acordo com o contrato de concessão assinado em fevereiro de 2014.

A usina terá capacidade instalada de 401,88 MW e garantia física de 242,8 MW, e está localizada em Mato Grosso. O projeto tem previsão para começar sua operação comercial em setembro de 2019. De sua garantia física, 88,9% foram comercializados no ACR junto a 34 contrapartes (16º Leilão de Energia Nova), por BRL109,4/MWh (preços de agosto de 2013), e 2,4% para Chesf e a Eletronorte, por meio de PPA bilaterais de longo prazo a BRL130/MWh (preços de outubro de 2013).

ANÁLISE FINANCEIRA

Cenários da Fitch

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas de Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) e de Certificado de Depósito Interbancário (CDI), atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook, publicado pela agência em junho de 2019. A premissa de TJLP considera 6,6% em 2019 e 6,0% ao ano a partir de 2020.

O cenário-base considera GSF e PLD, respectivamente, de 0,84 e BRL209,6/MWh (2019), de 0,88 e BRL201,3/MWh (2020), de 0,93 e BRL127,2/MWh (2021), de 0,94 e BRL184,3/MWh de 2022 em diante, corrigidos por inflação, e a repactuação do risco hidrológico no produto SP 95 para a energia vendida no ACR. Os custos ambientais e de O&M foram estressados 5% acima das premissas da companhia.

Para 2019 e 2020, o cenário de rating apresenta as mesmas premissas do cenário-base. A partir de então, considera GSF e PLD de 0,89 e BRL222,8/MWh em 2021 e de 0,90 e BRL285,2/MWh de 2022 em diante, corrigidos por inflação. Os custos ambientais e de O&M foram estressados 10,0% acima das premissas da companhia.

Ambos cenários consideram receita da venda de energia excedente no mercado de curto prazo, precificadas a PLD. Pela correlação entre a hidrologia e a formação do PLD no Brasil, o cenário de rating da Fitch considera menos energia vendida, porém a preços consideravelmente maiores. Nesse sentido, o cenário de rating apresenta métricas levemente mais fortes que o cenário-base.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio são de 1,26 vez e 1,37 vez, respectivamente, de 2019 a 2032. Já no cenário de rating, são de 1,26 vez e 1,38 vez.

Detalhes da Emissão

A segunda emissão de debêntures de Sinop, de BRL236 milhões, em série única, tem vencimento em junho de 2032. Os pagamentos de juros e principal são semestrais, com início em dezembro de 2019.

As debêntures compartilham todas as garantias com o financiamento contratado junto ao BNDES, de BRL1,046 bilhão.

Contatos:

Analista principal
Bruno Pahl
Diretor
Fitch Ratings Brasil Ltda.

RIO DE JANEIRO

Av. Barão de Tefé, 27, Sala 601, 6º andar, Saúde – Rio de Janeiro – RJ – Brasil - CEP 20220-460 – Tel.: (5521) 4503-2600 – Fax: (5521) 4503-2601

SÃO PAULO

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César – São Paulo – SP – Brasil – CEP 01418-100 – Tel.: (5511) 4504-2600 – Fax: (5511) 4504-2601

+55-11-4504-2204

Alameda Santos, 700 - 7º andar - Cerqueira César
São Paulo - SP - CEP: 01418-100

Analista secundária

Adriane Silva

Diretora

+55-11-4504-2601

Presidente do comitê de rating

Marta Veloso

Diretora sênior

+55-11-4504-2618

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 Companhia Energética Sinop S.A. e do Banco ABC Brasil 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

Companhia Energética Sinop S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de maio 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 Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (27 de julho de 2018).

Outra Metodologia Relevante:

-- Renewable Energy Rating Criteria (26 de fevereiro de 2019).

Relações com a mídia: Jaqueline Carvalho, Rio de Janeiro, Tel: +55 21 4503 2623, O email 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 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).

RIO DE JANEIRO

Av. Barão de Tefé, 27, Sala 601, 6º andar, Saúde – Rio de Janeiro – RJ – Brasil - CEP 20220-460 – Tel.: (5521) 4503-2600 – Fax: (5521) 4503-2601

SÃO PAULO

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César – São Paulo – SP – Brasil – CEP 01418-100 – Tel.: (5511) 4504-2600 – Fax: (5511) 4504-2601

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.

RIO DE JANEIRO

Av. Barão de Tefé, 27, Sala 601, 6º andar, Saúde – Rio de Janeiro – RJ – Brasil - CEP 20220-460 – Tel.: (5521) 4503-2600 – Fax: (5521) 4503-2601

SÃO PAULO

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César – São Paulo – SP – Brasil – CEP 01418-100 – Tel.: (5511) 4504-2600 – Fax: (5511) 4504-2601