

# Banco Cooperativo Sicredi S.A.

## Principais Fundamentos dos Ratings

**Afirmção dos Ratings:** Em 10 de junho de 2021, a Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' do Banco Cooperativo Sicredi S.A. (Sicredi). Ao mesmo tempo, a agência revisou a Perspectiva para Estável, de Negativa, e afirmou o Rating Nacional de Curto Prazo em 'F1+(bra)'. Os ratings nacionais do Sicredi derivam da análise conjunta dos demonstrativos financeiros do banco e do Sistema Cooperativo Sicredi (Sistema Sicredi), uma vez que tanto a franquia quanto o modelo de negócios do banco são altamente integrados com o sistema.

**Perspectiva Estável:** A revisão da Perspectiva do rating de longo prazo para Estável reflete a visão da Fitch de que os impactos da pandemia de coronavírus em relação ao modelo de negócios e ao perfil financeiro do Sicredi e do Sistema Sicredi foram mais baixos do que os esperados, principalmente nos indicadores de qualidade de crédito e de rentabilidade.

**Estrutura Integrada e Centralizada:** O Sicredi é um dos maiores sistemas cooperativos do país, com grande base de associados e distribuição, apesar do tamanho moderado quando comparado com o sistema financeiro em geral. As cooperativas do Sistema Sicredi operam com estratégia, marca, políticas e controles de riscos centralizados e padronizados de acordo com o seu estatuto, além de sete fundos garantidores e um mecanismo de garantia solidária, que implicam alta fungibilidade de liquidez e capital entre os membros. Ao final do exercício de 2020, estes fundos possuíam patrimônio líquido (PL) de aproximadamente BRL334 milhões.

**Resiliente Qualidade de Ativos:** A qualidade de crédito do sistema tem melhorado desde 2016 e permanecido acima da média de bancos com perfil de negócios similar. Os créditos em atraso (*Non Performing Loans* – NPLs) correspondiam a apenas 0,9% da carteira em dezembro de 2020 (1,5% em 2019 e 1,4% em 2018), e a cobertura para perdas de crédito superava em 3,7 vezes o volume de créditos em atraso acima de noventa dias. No mesmo período, o volume de operações renegociadas no Sistema Sicredi foi de apenas 4,35%.

**Rentabilidade Adequada:** A Fitch acredita que a rentabilidade do Sicredi ficará estável em 2021. No último ano, este indicador, medido por resultado operacional/ativos ponderados pelo risco, apresentou ligeira redução, passando de 3,78% para 3,19%, em razão do crescimento expressivo dos ativos ponderados pelo risco, devido ao forte crescimento de 34,7% da carteira de crédito no exercício. Entretanto, a rentabilidade do Sicredi permanece estável e acima da registrada por seus pares.

**Capitalização Confortável:** O regulador não solicita um indicador de capitalização regulatório para os sistemas cooperativos, apenas para o banco e para as cooperativas, de forma individual. No entanto, o índice de capital principal gerencial do sistema foi de adequados 20,2%. O Sicredi tem como política a manutenção de capital otimizado, com maior capitalização nas cooperativas, onde está a maior parte do risco de crédito. Em dezembro de 2020, o índice de Capital Principal do banco era de aceitáveis 12,1%, mas a Fitch acredita que novos aportes de capital serão realizados para viabilizar as estratégias de crescimento do sistema e, consequentemente, do banco.

**Boa Estrutura de Liquidez e Captação:** A estrutura de captação do Sicredi continuou adequada em 2020, composta majoritariamente de depósitos pulverizados e estáveis. O controle do caixa das cooperativas é centralizado no banco, com alta liquidez alocada em fundos de investimento de curto prazo, geridos pela Confederação Sicredi e constituídos basicamente de títulos públicos federais.

## Ratings

### Nacional

Rating Nacional de Longo Prazo AA(bra)  
Rating Nacional de Curto Prazo F1+(bra)

### Perspectiva

Rating Nacional de Longo Prazo Estável

## Metodologia Aplicada

[Metodologia de Rating de Bancos \(dezembro de 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(junho de 2020\)](#)

## Pesquisa Relacionada

[Fitch Afirma Ratings do Sicredi; Perspectiva Revisada para Estável \(junho de 2021\)](#)

## Sensibilidades dos Ratings

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

-- Maior diversificação de negócios e manutenção de bons indicadores de capital e de qualidade de ativos.

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

-- Deterioração mais substancial e prolongada na lucratividade e na qualidade dos ativos frente às expectativas da Fitch.

-- Redução sustentada do índice de capital principal do Sicredi para menos de 11% e do índice de capital principal gerencial do Sistema Sicredi para abaixo de 14%;

-- Decréscimo considerável dos depósitos, a ponto de prejudicar a sua liquidez.

-- Mudanças estruturais nos mecanismos de garantia solidária do Sistema Sicredi, que reduzam a alta fungibilidade da liquidez e do capital.

## Ratings do Emissor (incluindo os maiores emissores)

Tipo de Rating	Rating
Rating Nacional de Longo Prazo	AA(bra)
Rating Nacional de Curto Prazo	F1+(bra)

Fonte: Fitch Ratings

## Alterações Significativas

### Pressões no Rating Soberano

A Perspectiva do rating soberano 'BB-' do Brasil é Negativa, devido à forte deterioração do déficit fiscal do país e da dívida pública durante 2020 e à contínua incerteza relacionada à consolidação fiscal, incluindo a sustentabilidade do teto de gastos implementado em 2016 (a principal âncora da política fiscal), dadas as contínuas pressões nos gastos públicos. A Fitch acredita que a economia mostrará sinais de recuperação a partir deste ano, mas há incerteza quanto aos desenvolvimentos políticos, o que, combinado a uma eventual piora da pandemia de coronavírus, continua enfraquecendo o ambiente operacional.

### Pandemia Enfraquece o Ambiente Operacional

A Perspectiva do ambiente operacional dos bancos brasileiros é Negativa, devido às crescentes pressões nos perfis de crédito destas instituições, em decorrência dos efeitos econômicos da pandemia. Uma série de iniciativas governamentais beneficiou os perfis financeiros dos bancos, reduzindo os riscos de crédito de curto prazo. Para os bancos de médio porte, uma das medidas mais relevantes adotadas em 2020 foi a prestação de garantias a empréstimos por parte do governo a trabalhadores autônomos, pequenas e médias empresas (PMEs) e companhias que enfrentam dificuldades em decorrência da crise. O pacote movimentou cerca de BRL92 bilhões durante oito meses e, recentemente, foi estendido por mais três. No entanto, a Fitch acredita que a qualidade dos ativos dos bancos brasileiros pode se deteriorar em 2021 e 2022, em razão da flexibilidade regulatória sobre o reconhecimento de ativos problemáticos, que atrasará a materialização das perdas de crédito. Além disso, o setor de PMES é altamente sensível a um cenário adverso mais severo do que o projetado no atual cenário-base da Fitch.

## Perfil da Companhia

O Sistema Sicredi teve início em 1902, com a fundação da primeira cooperativa de crédito do Brasil e da América Latina, em Nova Petrópolis (RS), atual Sicredi Pioneira RS. Em dezembro de 2020, era o segundo maior sistema cooperativo do Brasil, com ativos totais de BRL154,9 bilhões, cinco milhões de cooperados e 108 cooperativas.

No mesmo período, a instituição detinha aproximadamente 2,7% do total de empréstimos e depósitos do Sistema Financeiro Nacional (SFN). Dentro do segmento cooperativo, esta participação é mais representativa, com cerca de 48,5% do total de empréstimos e 48% do total de depósitos. Devido ao seu porte e às vantagens fiscais do setor, o sistema Sicredi possui certo poder de mercado em comparação com alguns bancos médios.

Por meio de suas cooperativas e do Banco Sicredi, o sistema oferece a seus cooperados praticamente todos os produtos e serviços dos bancos comerciais tradicionais, como empréstimos, financiamentos, cartões de crédito, depósitos, produtos de investimento, câmbio, consórcios, previdência, seguros, máquinas de cartões, entre outros.

Uma das principais vantagens para os associados são as taxas de juros mais baixas em comparação com as do mercado de crédito tradicional, em razão das vantagens fiscais que as cooperativas possuem e do custo de captação mais baixo (frente a bancos de médio porte).

### Apetite de Risco Adequado

O crédito é a principal fonte de risco do sistema Sicredi e respondia por 60,2% do total de ativos em dezembro de 2020, enquanto os títulos e valores mobiliários (a maior parte títulos públicos federais) correspondiam a cerca de 25% do total.

A política de crédito do sistema é definida de forma centralizada, e a supervisão é feita pelas cooperativas centrais. Apesar de o sistema ser voltado a pessoas físicas e pequenas e médias empresas, seus padrões de subscrição estão em linha com as práticas do setor para estas carteiras, e a inadimplência se manteve controlada nos últimos anos. Os limites de risco também são sólidos e bem monitorados.

Em dezembro de 2020, os vinte maiores clientes correspondiam a cerca de 1% do total da carteira de crédito do combinado, e as garantias reais superavam os valores concedidos em 23,2%, reduzindo eventuais perdas finais.

## Principais Indicadores Financeiros – Últimos Desenvolvimentos

### Qualidade de Ativos Resiliente

Os empréstimos não performados do Sistema Sicredi (classificados entre os índices 'D' a 'H' do Banco Central) apresentam tendência de redução desde 2015, tendo atingido 8,1% em 2019 (média de 8,8% nos últimos quatro anos). Entretanto, devido ao forte crescimento da carteira de crédito, esta redução se acelerou em 2020, com o indicador atingindo 6,6% no exercício. Na opinião da Fitch, este índice deve retornar a patamares próximos aos da média histórica nos próximos trimestres, após a retomada dos pagamentos que foram prorrogados ou estavam em período de carência.

O índice de renegociações e prorrogações relacionadas à pandemia foi relativamente baixo, em torno de 2% (BRL2,1 bilhões) da carteira total do sistema em 2020, enquanto o valor total de renegociações atingiu 4,35%. O sistema Sicredi tem uma postura bastante conservadora, com uma pequena participação da carteira classificada em 'AA' (16,8% em 2020). Os NPLs (empréstimos vencidos há mais de 90 dias) eram de apenas 0,93% em dezembro de 2020, frente a 1,50% em 2019.

Devido às características das operações do Sicredi, a pulverização por cliente é bastante elevada, e, em 2020, os vinte maiores correspondiam a apenas 1% do total da carteira de crédito do combinado, e as garantias reais superavam os valores concedidos em 23,2%, reduzindo eventuais perdas finais. Os vinte maiores devedores da carteira de 'D' a 'H' também tinham baixa representatividade na carteira total no período (apenas 0,25%).

## Manutenção de Adequada Rentabilidade, Apesar de Pressões Pontuais

A rentabilidade do Sistema Sicredi tem sido elevada (média de 3,7% nos últimos quatro anos), e o índice resultado operacional/ativos ponderados pelo risco atingiu 3,2% em dezembro de 2020. Apesar do aumento nas despesas de provisão devido à pandemia de coronavírus e da queda da taxa Selic desde 2016, o Sicredi conseguiu aumentar suas receitas de crédito, em razão do aumento da base de clientes, de sua carteira de crédito e do adequado controle de custos. A ligeira queda no indicador em 2020 se deve basicamente ao forte crescimento dos ativos ponderados pelo risco, devido ao incremento de 34% dos empréstimos, acima do ritmo de crescimento do lucro líquido no período.

Em relação ao Banco Sicredi, a rentabilidade tem sido relativamente baixa (a média dos últimos quatro anos é de 1,7%), mas compatível com sua missão de sustentar o sistema.

A Fitch não espera mudanças significativas na rentabilidade do Sistema Sicredi ou do banco. Seu desempenho e seu perfil de risco têm se mantido relativamente estáveis ao longo dos anos, em linha com a estratégia de crescimento do sistema.

## Capitalização Confortável

O regulador não solicita um indicador de capitalização regulatório para os sistemas cooperativos, apenas para o banco e para as cooperativas, de forma individual. No entanto, o índice de capital principal gerencial do sistema foi de adequados 20,2%. O Sicredi tem como política a manutenção de capital otimizado, com maior capitalização nas cooperativas, onde está a maior parte do risco de crédito.

Em dezembro de 2020, o índice de Capital Principal do banco era de aceitáveis 12,1%, mas a Fitch acredita que novos aportes de capital serão realizados para viabilizar as estratégias de crescimento do sistema e, conseqüentemente, do banco.

## Boa Estrutura de Liquidez e Captação

Os depósitos, principalmente a prazo, são a principal fonte de recursos do Sistema Sicredi, tendo respondido por 57% do total em 2020. No exercício, as captações do sistema cresceram 47,88%, com mais de BRL104,6 bilhões em depósitos. Entre as linhas que mais cresceram está a poupança, que registrou aumento de 44%, atingindo BRL22,2 bilhões.

A estrutura de captação do Sicredi continuou adequada em 2020, composta majoritariamente por depósitos pulverizados e estáveis. O controle do caixa das cooperativas é centralizado no banco, com alta liquidez alocada em fundos de investimento de curto prazo, geridos pela Confederação Sicredi, constituídos basicamente de títulos públicos federais.

Os empréstimos e repasses de instituições governamentais, basicamente do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) e da Agência Especial de Financiamento Industrial - Finame, também são importantes fontes de recursos e representaram 8% do total de passivos.

O Sistema Sicredi possui sete fundos garantidores, com patrimônio líquido (PL) de aproximadamente BRL334 milhões, que permitem que qualquer problema de liquidez das cooperativas possa ser resolvido dentro do sistema, sem a ajuda do Fundo Garantidor do Cooperativismo Financeiro (FGCoop) em um primeiro momento. Estes fundos, aliados ao mecanismo de garantia solidária, implicam alta fungibilidade de liquidez e capital entre os membros do sistema.

<b>Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores</b>						
	12 Meses USDmi	31 Dez 2020 12 Meses BRLmi	31 Dez 2019 12 Meses BRLmi	31 Dez 2018 12 Meses BRLmi	31 Dez 2017 12 Meses BRLmi	31 Dez 2016 12 Meses BRLmi
	Auditado - Sem Ressalvas	Auditado - Sem Ressalvas	Auditado - Sem Ressalvas (Com Ênfase)	Auditado - Sem Ressalvas (Com Ênfase)	Auditado - Sem Ressalvas (Com Ênfase)	Auditado - Sem Ressalvas (Com Ênfase)
<b>Resumo da Demonstração do Resultado</b>						
Receita Financeira Líquida e Dividendos	208	1.075,5	908,1	786,3	680,7	600,8
Receitas de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	164	846,2	768,6	696,6	607,8	551,2
Outras Receitas Operacionais	32	165,8	174,7	81,1	1,3	63,9
Total de Receitas Operacionais	404	2.087,5	1.851,4	1.564,0	1.289,8	1.215,9
Despesas Operacionais	374	1.933,6	1.701,8	1.422,6	1.148,0	1.019,5
Lucro Operacional antes de Provisão	30	153,9	149,6	141,4	141,8	196,4
Despesas de Provisão para Créditos e Outros	2	10,5	2,1	-3,0	-8,1	6,7
Lucro Operacional	28	143,4	147,5	144,4	149,9	189,7
Outras Itens Não-operacionais (Líquidos)	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	n.a.	n.a.
Impostos	11	59,0	53,7	54,9	61,2	83,4
Lucro Líquido	16	84,4	93,8	89,5	88,7	106,3
Outros Resultados Abrangentes	0	-1,1	n.a.	0,0	n.a.	n.a.
Resultado Abrangente Fitch	16	83,3	93,8	89,5	88,7	106,3
<b>Resumo do Balanço</b>						
<b>Ativos</b>						
Créditos Brutos	7.628	39.461,2	28.624,0	23.597,4	19.747,8	16.142,8
Créditos Duvidosos Incluídos Acima	0	1,8	2,8	0,5	2,1	11,0
Provisões para Créditos	4	22,0	6,6	1,8	3,9	12,5
Créditos Líquidos de Provisão	7.623	39.439,2	28.617,4	23.595,6	19.743,9	16.130,3
Depósitos Interfinanceiros	960	4.968,5	3.478,8	3.093,4	2.553,7	2.184,7
Derivativos	9	46,2	n.a.	0,1	n.a.	0,6
Outros Títulos e Ativos Operacionais	3.421	17.700,1	20.423,2	17.599,9	17.402,9	20.812,1
Total de Ativos Operacionais	12.014	62.154,0	52.519,4	44.289,0	39.700,5	39.127,7
Caixa e Disponibilidades	71	369,5	177,8	65,9	92,1	88,0
Outros Ativos	995	5.148,6	3.824,8	2.675,7	1.499,4	1.058,0
Total de Ativos	13.081	67.672,1	56.522,0	47.030,6	41.292,0	40.273,7
<b>Passivos</b>						
Depósitos de Clientes	4.334	22.421,5	15.517,5	13.393,4	9.689,8	6.920,3
Depósitos Interfinanceiros e Outras Captações de Curto Prazo	3.725	19.271,0	25.997,6	22.015,8	22.104,3	25.017,9
Outras Captações de Longo Prazo	3.760	19.449,4	9.783,9	7.745,5	6.547,5	5.800,4
Passivos de Negociação e Derivativos	9	48,3	0,1	0,2	0,1	n.a.
Captação Total	11.828	61.190,2	51.299,1	43.154,9	38.341,7	37.738,6
Outros Passivos	960	4.968,6	3.917,8	2.660,4	1.739,7	1.329,7
Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	n.a.	n.a.
Patrimônio Líquido	293	1.513,3	1.305,1	1.215,3	1.210,6	1.205,4
Total de Passivos e Patrimônio Líquido	13.081	67.672,1	56.522,0	47.030,6	41.292,0	40.273,7
Taxa de Câmbio		USD1 = BRL5,1734	USD1 = BRL4,0301	USD1 = BRL3,8742	USD1 = BRL3,3074	USD1 = BRL3,2585

n.a. - Não se aplica.

Fonte: Fitch Ratings.

<b>Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores</b>					
	31 Dez 2020	31 Dez 2019	31 Dez 2018	31 Dez 2017	31 Dez 2016
<b>Indicadores (anualizados quando apropriado)</b>					
<b>Rentabilidade</b>					
Resultado Operacional/Ativo Ponderado Pelo Risco	1,2	1,6	1,8	2,3	2,5
Receita Líquida de Intermediação/Média de Ativos Operacionais	1,8	1,9	1,8	1,8	1,7
Despesa Não-Financeira/Receita Bruta	92,7	91,9	91,0	89,0	83,9
Lucro Líquido/Média do Patrimônio Líquido	6,0	7,5	7,3	7,2	8,8
<b>Qualidade de Ativos</b>					
Índice de Créditos Duvidosos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Evolução de Créditos Brutos	37,9	21,3	19,5	22,3	10,8
Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	1.222,2	235,7	360,0	185,7	113,6
Despesas de Provisão para Crédito/Média de Créditos Brutos	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,1
<b>Capitalização</b>					
Índice de Capital Principal	12,1	13,2	14,8	18,5	15,7
Índice de Capital Principal com Aplicação Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Núcleo de Capital Fitch	n.a.	14,1	14,8	18,5	15,7
Patrimônio Tangível/Ativos Tangíveis	2,2	2,3	2,6	2,9	3,0
Índice de Alavancagem de Basileia	n.a.	n.a.	0,0	n.a.	n.a.
Créditos Duvidosos/Capital Principal	-1,3	-0,3	-0,1	-0,2	-0,1
Créditos Duvidosos/Núcleo de Capital Fitch	n.a.	-0,3	-0,1	-0,2	-0,1
<b>Captação e Liquidez</b>					
Créditos/Depósitos de Clientes	176,0	184,5	176,2	203,8	233,3
Índice de Liquidez de Curto Prazo (LCR)	n.a.	n.a.	0,0	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Captação	36,7	30,3	31,0	25,3	18,3
Índice de Liquidez de Longo Prazo (NSFR)	n.a.	n.a.	0,0	n.a.	n.a.

n.a. - Não se aplica.

Fonte: Fitch Ratings.

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Resolução CVM nº 09/20.

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO, PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIADA A ESTA) REGISTRADA NA ESMA OU NA FCA, PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH RATINGS.

Copyright © 2021 by Fitch Ratings, 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).