

Banco Cooperativo Sicredi S.A.

Principais Fundamentos dos Ratings

Sólido Mecanismo de Apoio Mútuo: Os ratings do Banco Cooperativo Sicredi S.A. (Banco Sicredi) são avaliados com base no balanço combinado, auditado e público do Sistema de Crédito Cooperativo - Sicredi (Sistema Sicredi). O Sistema Sicredi não é uma entidade legal, mas a combinação de um grupo de 108 cooperativas de crédito, cinco centrais regionais e o Banco Sicredi, cuja coesão é assegurada por um regime de apoio mútuo. O esquema tem sido altamente eficaz e tem longo histórico de garantir a integração do Sistema Sicredi, monitorar os riscos dos membros e aplicar medidas corretivas quando necessário.

Os ratings do Banco Sicredi refletem a liderança do Sistema Sicredi no mercado brasileiro de cooperativas. Esta posição tem sustentado o crescente volume de negócios das cooperativas afiliadas ao sistema, sua captação estável e granular e os bons resultados recorrentes destas cooperativas. As classificações contemplam, ainda, a boa capitalização ajustada ao risco do Sistema Sicredi, sua forte qualidade de ativos e a rentabilidade estável.

Forte Perfil de Negócios: O Sistema Sicredi é o maior grupo cooperativo de crédito brasileiro por ativos totais. As cooperativas do sistema possuem, em geral, porte pequeno, mas boa penetração em suas principais regiões de atuação e se beneficiam da franquia bancária do Banco Sicredi, que fortalece sua competitividade e oferece boa diversificação de produtos.

De acordo com o seu plano estratégico, o Sistema Sicredi visa a fortalecer sua posição de mercado, principalmente por meio de crescimento orgânico, expansão geográfica e aumento de vendas cruzadas nas entidades do grupo. Também tem como metas a redução de custos e a manutenção de uma capitalização sólida.

Efeitos da Pandemia Bem Administrados: O apetite por risco bem administrado do Sistema Sicredi e os padrões prudentes de subscrição estabelecidos no grupo refletem sua natureza cooperativa e apoiam sua forte qualidade de ativos. No entender da Fitch, os indicadores de qualidade de ativos do sistema devem se enfraquecer moderadamente nos próximos 18 meses, mas o índice de créditos duvidosos deve permanecer em linha com a sua categoria de rating nos próximos 12 a 18 meses.

Rentabilidade Adequada, Capitalização Confortável: A rentabilidade do Sistema Sicredi mostrou-se resiliente, apesar do ambiente doméstico competitivo e das condições econômicas adversas, tendo se beneficiado de um modelo de negócios bem-estabelecido. O regulador não solicita um indicador de capitalização regulatório para os sistemas cooperativos. No entanto, o índice de capital principal gerencial do Sistema Sicredi apresentava reservas bastante acima dos patamares mínimos regulatórios, de 18,7% ao final de dezembro de 2021.

No mesmo período, o índice de Capital Principal do banco era de aceitáveis 13,7%, mas a Fitch acredita que novos aportes de capital serão realizados para viabilizar as estratégias de crescimento do sistema e, conseqüentemente, do banco.

Boa Liquidez e Estrutura de Captação Adequada: A estrutura de captação do Banco Sicredi permaneceu adequada em 2021, composta majoritariamente de depósitos pulverizados e estáveis. O grupo tem avançado na busca por uma captação diversificada, por meio de emissões com bancos multilaterais, o que tem contribuído para a maior estabilidade e o alongamento de suas captações.

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 \(Novembro de 2021\)](#)

Pesquisa Relacionada

[Fitch Afirma Ratings do Sicredi; Perspectiva Estável \(Maio de 2022\)](#)

Analistas

Raphael Nascimento
+55 11 3957-3680
raphael.nascimento@fitchratings.com

Jean Lopes
+55 21 4503-2617
jean.lopes@fitchratings.com

Sensibilidades dos Ratings

Ratings Limitados Pelo Soberano: O rating de longo prazo do Banco Sicredi está no topo da escala nacional para entidades bancárias não elegíveis da Fitch a serem classificadas acima do rating soberano do Brasil. Um potencial aumento dos ratings a curto/médio prazo é, portanto, limitado, tendo em vista o modelo de negócios do banco, caracterizado por alta concentração na economia doméstica.

Ratings Sensíveis à Rentabilidade e à Capitalização: A Fitch provavelmente rebaixaria os ratings do Banco Sicredi se o indicador de créditos duvidosos aumentasse significativamente, para mais de 8%, com enfraquecimento dos índices de cobertura; se o resultado operacional/ativos diminuísse para um patamar abaixo de 1,5%; e se o índice CET1 gerencial do sistema diminuísse para menos de 14%.

Breve Resumo do Banco e Principais Aspectos Qualitativos

Maior Sistema Cooperativo Brasileiro

O Sistema Sicredi é composto por 108 cooperativas de crédito singulares, que se concentram no mercado de crédito de varejo a pequenas e médias empresas, cinco cooperativas centrais regionais e um banco (o Banco Sicredi). A participação de mercado individual das cooperativas afiliadas ao grupo é baixa em termos nacionais, mas estas instituições possuem boa penetração em suas principais regiões de atuação e seus perfis de negócios se beneficiam fortemente da capilaridade de produtos oferecidos em parceria com o Banco Sicredi. Por meio de suas cooperativas e do banco, o Sistema Sicredi 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.

O sistema financeiro cooperativo representa aproximadamente 6% das operações de crédito totais do sistema financeiro nacional. O Sistema Sicredi é o maior grupo cooperativo brasileiro, com aproximadamente 48% de participação nas operações de crédito do sistema financeiro cooperativo brasileiro, seguido pelo Sistema de Cooperativas de Crédito do Brasil - Sicoob (com aproximadamente 45% de participação de mercado). Em bases combinadas, o Sistema Sicredi é o sétimo maior grupo bancário do país, com mais de cinco milhões de associados, todos acionistas do Sistema Sicredi. Isto aumenta significativamente a estabilidade da base de associados do sistema, assim como o forte compromisso das cooperativas centrais com suas regiões de atuação.

Perfil de Risco Adequado

As cooperativas do grupo são particularmente fortes no segmento agrícola. A concentração setorial é mitigada pelo desempenho histórico, acima da média, deste segmento, incluindo nos anos da pandemia de coronavírus, bem como pela crescente diversificação das operações do grupo (inclusive geograficamente), em linha com o processo de expansão do Sistema Sicredi. Este plano tem resultado no crescimento das operações de crédito (média de 32% nos últimos quatro anos).

Na opinião da Fitch, este crescimento, no contexto do ambiente macroeconômico doméstico ainda desafiador, deve exercer certa pressão nos indicadores de crédito do Sistema Sicredi. No entanto, o sistema tem demonstrado, durante vários ciclos econômicos e de crises, uma política de crédito bem definida – centralizada e supervisionada pelas cooperativas centrais. Seus padrões de subscrição estão em linha com as práticas do setor, e a inadimplência se manteve controlada nos últimos anos. Os limites de risco também são sólidos e bem monitorados. As operações de crédito são pulverizadas, o que ajuda a mitigar os riscos de concentração setorial. Em dezembro de 2021, os vinte maiores clientes correspondiam a cerca de 1% do total da carteira de crédito combinado, e as garantias reais superavam os valores concedidos, reduzindo eventuais perdas finais.

Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores

	31 Dez 2021 12 Meses BRL milhões Auditado - Sem Ressalvas (Com Ênfase)	31 Dez 2020 12 Meses BRL milhões Auditado - Sem Ressalvas (Com Ênfase)	31 Dez 2019 12 Meses BRL milhões Auditado - Sem Ressalvas (Com Ênfase)	31 Dez 2018 12 Meses BRL milhões Auditado - Sem Ressalvas (Com Ênfase)
Resumo da Demonstração do Resultado				
Receita Financeira Líquida e Dividendos	11.368,3	9.300,1	8.780,4	7.484,4
Receitas de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	3.353,6	2.750,8	2.323,3	1.935,7
Outras Receitas Operacionais	-120,9	-1.037,8	-1.023,4	-929,6
Total de Receitas Operacionais	14.601,0	11.013,1	10.080,3	8.490,5
Despesas Operacionais	8.611,5	6.364,6	5.913,5	5.059,8
Lucro Operacional Antes de Provisão	5.989,5	4.648,5	4.166,8	3.430,7
Despesas de Provisão Para Créditos e Outros	1.067,5	1.119,7	913,6	566,5
Lucro Operacional	4.922,0	3.528,8	3.253,2	2.864,2
Outros Itens Não-operacionais (Líquidos)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impostos	80,4	149,8	148,7	80,2
Lucro Líquido	4.841,6	3.379,0	3.104,5	2.784,0
Resumo do Balanço				
Ativos				
Créditos Brutos	133.145,3	97.240,5	72.176,4	56.062,9
Créditos Duvidosos Incluídos Acima	7.783,2	6.459,9	5.874,7	5.256,0
Provisões Para Créditos	4.018,9	3.378,5	2.992,1	2.541,2
Créditos Líquidos de Provisão	129.126,4	93.862,0	69.184,3	53.521,7
Depósitos Interfinanceiros	3.938,3	3.179,3	4.285,9	3.645,1
Derivativos	126,4	46,2	3,1	0,2
Outros Títulos e Ativos Operacionais	56.038,1	51.522,4	32.315,0	33.927,3
Total de Ativos Operacionais	189.229,2	148.609,9	105.788,3	91.094,3
Caixa e Disponibilidades	1.443,7	1.258,1	1.272,6	844,2
Outros Ativos	6.900,9	4.992,9	3.568,4	3.134,3
Total de Ativos	197.573,8	154.860,9	110.629,3	95.072,8
Passivos				
Depósitos de Clientes	119.542,5	100.102,0	66.825,4	57.218,5
Depósitos Interfinanceiros e Outras Captações de Curto Prazo	13.252,2	6.880,1	10.018,0	11.884,8
Outras Captações de Longo Prazo	28.016,6	19.381,5	9.807,4	7.544,0
Passivos de Negociação e Derivativos	29,4	48,3	3,1	0,2
Total de Captação e Derivativos	160.840,7	126.411,9	86.653,9	76.647,5
Outros Passivos	11.520,3	7.891,3	6.217,2	3.134,4
Patrimônio Líquido	25.212,8	20.557,7	17.758,2	15.290,9
Total de Passivos e Patrimônio Líquido	197.573,8	154.860,9	110.629,3	95.072,8

n.a. - Não se aplica.

Fonte: Fitch Ratings.

Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores				
	31 Dez 2021	31 Dez 2020	31 Dez 2019	31 Dez 2018
Indicadores (anualizados quando apropriado)				
Rentabilidade				
Resultado Operacional/Ativos	2,8	2,6	3,2	3,3
Receita Líquida de Intermediação/Média de Ativos Operacionais	6,7	7,2	9,0	9,0
Despesa Não-Financeira/Receita Bruta	59,0	57,9	58,7	59,7
Lucro Líquido/Média do Patrimônio Líquido	21,1	17,7	18,8	19,6
Qualidade de Ativos				
Índice de Créditos Duvidosos	5,8	6,6	8,1	9,4
Evolução de Créditos Brutos	36,9	34,7	28,7	27,7
Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	51,6	52,3	50,9	48,4
Despesas de Provisão para Crédito/Média de Créditos Brutos	1,0	1,4	1,5	1,2
Capitalização				
Índice de Capital Principal	18,7	20,2	n.a.	n.a.
Patrimônio Tangível/Ativos Tangíveis	12,6	13,0	15,7	15,7
Créditos Duvidosos Líquidos/Patrimônio Líquido	14,9	15,0	16,2	17,8
Captação e Liquidez				
Crédito/Depósitos de Clientes	111,4	97,1	108,0	98,0
Depósitos de Clientes/Captação Total (excluindo Instrumentos de Capital)	74,3	79,2	77,1	74,7

n.a. - Não se aplica.

Fonte: Fitch Ratings.

Principais Indicadores Financeiros – Últimos Desenvolvimentos

Inadimplência Controlada e Índice Adequado de Cobertura

Os créditos duvidosos do Sistema Sicredi (classificados entre os índices 'D' e 'H') apresentam tendência de redução desde 2018, tendo atingido 5,8% em 2021 (média de 7,5% nos últimos quatro anos). A melhora reflete, em parte, o forte crescimento da carteira de crédito nos últimos anos, que atingiu BRL133 bilhões ao final de 2021, frente a BRL56 bilhões ao final de 2019 (+84%). O saldo de créditos duvidosos, por sua vez, aumentou 50% de 2019 a 2021 (de BRL5,8 bilhões para BRL7,7 bilhões). Apesar de inferior ao crescimento do total de empréstimos, este percentual, no entender da Fitch, deverá aumentar nos próximos 12 a 18 meses, refletindo o baixo crescimento do crédito, além da inflação elevada no país.

Ainda assim, os indicadores de inadimplência de curto prazo do Banco Sicredi sugerem, até o momento, que os créditos têm apresentado desempenho adequado. O baixo percentual de exposições renegociadas também indica que potenciais deteriorações devem permanecer controladas e condizentes com a categoria de rating do banco. O índice de créditos em atraso acima de 90 dias permaneceu estável ao final de 2021, em 0,9%, enquanto a carteira de empréstimos renegociados representava apenas 1,7% no período. A adequada cobertura dos créditos duvidosos (de 51,6%) e dos vencidos acima de 90 dias (de 353%) fornece proteção adicional para oscilações na performance dos ativos.

Rentabilidade Operacional Resiliente em 2021

O resultado operacional do Sistema Sicredi se apoia na estabilidade de seu modelo de negócios cooperativo, que se beneficia da forte posição competitiva do sistema. Isto tem se refletido na boa recorrência dos negócios, facilitado sua expansão cooperativa e garantido acesso a captações de baixo custo, que se traduzem em margens financeiras resilientes, apesar do ambiente doméstico desafiador. O resultado operacional em 2021 foi sustentado pelo forte crescimento das operações, que levou a um aumento de 22% na margem financeira líquida e nas receitas de comissões e ajudou a compensar o aumento dos custos operacionais (de 35%), influenciado, em grande parte, pelas despesas relacionadas à expansão das operações.

A alta retenção de lucros levou a um aumento de BRL1,7 bilhão no patrimônio combinado do Sistema Sicredi em 2021, para BRL25,2 bilhões, refletindo, principalmente, o forte lucro líquido do período, de BRL4,8 bilhões (equivalente a um índice de retorno sobre o patrimônio líquido (*Return on Average Equity* – ROAE) de 21,4%); o aumento de capital de BRL890 milhões, relacionado à subscrição de capital de sua base crescente de associados; a distribuição de sobras para associados de BRL435 milhões; além das baixas de capital de BRL572 milhões. O regulador não solicita um índice 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 18,7%. O Sistema Sicredi tem como política a manutenção de capital otimizado, com maior capitalização nas cooperativas, onde está a maior parte do risco de crédito.

Captação Altamente Estável e Pulverizada; Forte Liquidez

Os depósitos são a principal fonte de recursos do Sistema Sicredi, e responderam por 82% da captação em 2021. Os empréstimos e repasses de instituições governamentais, sobretudo 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 Banco Sicredi também tem avançado no acesso a captações mais longas com agentes multilaterais, incluindo uma emissão de BRL600 milhões no International Finance Corporation (IFC) e uma linha de crédito de BRL438 milhões na Sociedade Alemã para Investimento e Desenvolvimento (DEG), o que evidencia o fortalecimento e o bom acesso de sua franquia junto a investidores.

O Sistema Sicredi possui sete fundos garantidores, com patrimônio líquido (PL) de aproximadamente BRL350 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.

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

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>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. 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". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, 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, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch.

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, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. 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 o rating dos 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 Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº 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).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO - Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de rating de crédito de NRSROs são listas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2022 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.