

Banco Cooperativo Sicredi S.A.

Principais Fundamentos dos Ratings

Sólido Mecanismo de Suporte Mútuo: Os ratings nacionais do Banco Cooperativo Sicredi S.A. (Sicredi) resultam da análise consolidada dos demonstrativos financeiros do banco e do Sistema de Crédito Cooperativo - Sicredi (Sistema Sicredi), uma vez que tanto a franquia como o modelo de negócios do banco são altamente integrados aos do sistema.

Os ratings são sustentados principalmente pela força da franquia do Sistema Sicredi, que, combinada a bons procedimentos de gestão de risco, apoia a boa recorrência da geração de negócios, o acesso à captação estável, a adequada liquidez e o baixo histórico de perdas de crédito do grupo. Os ratings também incorporam a baixa alavancagem do sistema e a manutenção de um indicador de capital regulatório, com adequada folga em relação aos mínimos regulatórios das cooperativas de crédito do grupo.

As cooperativas do Sistema Sicredi operam com estratégia, marca, políticas e controles de riscos centralizados e padronizados de acordo com seu estatuto, além de sete fundos garantidores e um mecanismo de garantia solidária, que implicam alta fungibilidade de liquidez e capital entre os membros. A Fitch Ratings analisa os números do banco e do sistema conjuntamente desde 2014, quando o sistema começou a apresentar suas demonstrações financeiras combinadas e auditadas.

Elevação dos Ratings: A elevação do rating de longo prazo do Sicredi em outubro de 2023 para AA+(bra), de AA(bra), contemplou a manutenção de bons indicadores em seu perfil financeiro, em função de um melhor ambiente operacional e da estrutura de captação e de liquidez, consistente com o seu crescimento. A elevação refletiu, ainda, o seu atual perfil de negócios e de risco, com ganho de escala e sustentado pela estratégia de diversificação de produtos e serviços, em linha com os planos de expansão física e manutenção de bons controles de risco.

Forte Perfil de Negócios: O Sistema Sicredi é o maior sistema cooperativo do Brasil, totalizando ativos de BRL295 bilhões em junho de 2023, BRL163 bilhões de carteira de crédito (BRL184 bilhões, considerando a carteira expandida com as Cédulas do Produto Rural) e BRL168 bilhões de depósitos. A receita operacional totalizou USD2,7 bilhões, em média, nos últimos quatro anos (2019-2022). Apesar do porte moderado, quando comparado ao sistema financeiro, as cooperativas do Sistema Sicredi, em geral, são bastante presentes em pequenos municípios, onde bancos comerciais têm pouca atuação, o que lhes garante recorrente escala de negócios e acesso à captação de varejo.

Em junho de 2023, o Sistema Sicredi abrigava 105 cooperativas, que acumulavam 6,9 milhões de associados, com presença em todos os estados e mais de 2,5 mil pontos de atendimentos. As cooperativas diferem em tamanho, mas compartilham valores cooperativos e operam com modelos de negócios semelhantes, voltados principalmente para financiamentos ao setor agrícola, ao varejo e a pequenas e médias empresas (PMEs).

Perfil de Risco Adequado: O perfil de risco do Sistema Sicredi é bem administrado e os padrões prudentes de subscrição estabelecidos no grupo refletem sua natureza cooperativa e apoiam sua boa qualidade de ativos. Apesar do significativo crescimento da carteira de crédito nos últimos dois anos, o Sistema Sicredi apresenta apetite por riscos relativamente moderado.

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 Ratings em Escala Nacional (dezembro de 2020);

Metodologia de Rating de Bancos (setembro de 2023).

Pesquisa Relacionada

Fitch Eleva para 'AA+(bra)' Rating Nacional de Longo Prazo do Sicredi; Perspectiva Estável (27 de outubro de 2023)

Analistas

Jean Lopes
+55 21 4503 2614
jean.lopes@fitchratings.com

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

Devido ao limite regulatório de exposição de crédito por associados nas cooperativas, a pulverização do risco de crédito é bastante alta, uma vez que os sessenta maiores associados correspondiam a apenas 2,6% da carteira em junho de 2023. Seus investimentos financeiros têm um perfil de baixo risco de crédito e alto grau de liquidez, sendo regidos por políticas de risco bem articuladas, que visam a minimizar riscos de mercado, liquidez e operacional. O perfil de risco do grupo também é apoiado por sete fundos garantidores e um mecanismo de garantia solidária, que implicam alta fungibilidade de liquidez e capital entre os membros.

Qualidade de Crédito Satisfatória: A qualidade de crédito do sistema é satisfatória para o perfil de negócios do Sicredi e tem permanecido estável ao longo dos ciclos. Os créditos em atraso acima de noventa dias correspondiam a apenas 1,8% da carteira em junho de 2023 (1,5% em dezembro de 2022). Os créditos classificados entre os ratings 'D-H' apresentaram piora, atingindo 9,0% do total em junho de 2023 (8,3%, considerando a carteira expandida), e a média dos últimos quatro anos desse indicador era de 7,0%, devido a condições macroeconômicas mais desafiadoras.

A Fitch acredita que os indicadores de qualidade de ativos tendem a se estabilizar ao final de 2023 e 2024. O Sicredi possui colchões suficientes para fazer frente a choques de inadimplência. Em junho de 2023, a cobertura para perdas de crédito superava em 2,3 vezes o volume de créditos em atraso acima de noventa dias e cobria 51% dos indicadores classificados em "D-H".

Bons Indicadores de Resultado: O resultado operacional do Sistema Sicredi se apoia na estabilidade de seu modelo de negócios cooperativo, que se beneficia de sua forte posição competitiva. Isto tem se refletido na boa recorrência dos negócios, beneficiada pela expansão cooperativa e garantido acesso a captações de baixo custo, que se traduzem em margens financeiras resilientes, apesar do ambiente doméstico desafiador. O índice resultado operacional/ativos ponderados pelo risco era de 3,3% em junho de 2023, e 3,3%, em média, nos últimos quatro anos (2019-2022). No Brasil, as cooperativas estão isentas de Imposto de Renda (IRPJ) e Contribuição Social Sobre o Lucro Líquido (CSLL) em parte das operações dentro do próprio sistema, o que deve continuar favorecendo a lucratividade do Sistema Sicredi, já que a Fitch não trabalha com um cenário de mudanças regulatórias no setor.

Indicadores de Capital Adequados: O regulador não solicita um indicador de capitalização a sistemas cooperativos, apenas a bancos e cooperativas individuais. No entanto, o índice de capital principal gerencial do sistema era de adequados 17,6% em junho de 2023 e 17,4% ao final de 2022. O Sicredi tem como política manter capital otimizado, preservando um bom colchão de capitalização nas cooperativas, onde está a maior parte do risco de crédito, com folga para o mínimo requerido em junho de 2023. A instituição está mudando de segmentação para S2, de S3, o que exigirá controles mais sofisticados e mais capital. A Fitch monitora esse processo e não espera mudanças significativas nos ratings, dada a confortável posição de capital do banco e do sistema.

Boa Liquidez e Estrutura de Captação Adequada: A estrutura de captação do Sicredi permaneceu adequada no primeiro semestre de 2023, composta majoritariamente de depósitos pulverizados e estáveis. O indicador crédito/depósitos (excluindo os depósitos interfinanceiros) era de 103% em junho de 2023 e de 107%, em média, de 2019-2022. O sistema tem avançado na busca por uma captação diversificada, por meio de emissões de letras financeiras no mercado doméstico e de operações com bancos multilaterais internacionais, o que tem contribuído para a maior estabilidade e alongamento de captações. O controle do caixa das cooperativas é centralizado no banco, com alta liquidez alocada em fundos de investimento de curto prazo, constituídos, basicamente, de títulos públicos federais.

Sensibilidades do Rating

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Piora dos índices de rentabilidade, seja por deterioração substancial dos indicadores de qualidade de crédito seja por eventos extraordinários;
- Redução sustentável do índice de capital regulatório do Sicredi para abaixo 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 liquidez;
- Mudanças estruturais nos mecanismos de garantia solidária do Sistema Sicredi que reduzam a alta fungibilidade de liquidez e capital.

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- Os ratings do Sicredi podem ser elevados se o sistema continuar a melhorar seu perfil de negócios e de captação, por meio do desenvolvimento contínuo de sua franquia e mantendo ou melhorando ainda mais o seu mix de negócios e o perfil financeiro a médio e longo prazos;
- Contínuo ganho de escala com receitas operacionais acima de USD3,0 bilhões, em média, de forma consistente de médio a longo prazo.

Sistema de Crédito Cooperativo - Sicredi - Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores

	Jun 2023 (6 Meses)	Jun 2023 (6 Meses)	Dez 2022 (12 Meses)	Dez 2021 (12 Meses)	Dez 2020 (12 Meses)	Dez 2019 (12 Meses)
	Auditado Sem Ressalvas - Com Ênfase (USD)	Auditado Sem Ressalvas - Com Ênfase (BRL)	Auditado Sem Ressalvas - Com Ênfase (BRL)	Auditado Sem Ressalvas - Com Ênfase (BRL)	Auditado Sem Ressalvas - Com Ênfase (BRL)	Auditado Sem Ressalvas - Com Ênfase (BRL)
Resumo da Demonstração do Resultado						
Receita Financeira Líquida e Dividendos	2.002	9.647	16.294	11.368	9.300	8.780
Receitas de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	508	2.450	4.068	3.354	2.751	2.323
Outras Receitas Operacionais	-32	-155	-187	-121	-1.038	-1.023
Total de Receitas Operacionais	2.478	11.942	20.175	14.601	11.013	10.080
Despesas Operacionais	1.305	6.287	10.987	8.612	6.365	5.914
Lucro Operacional antes de Provisão	1.174	5.655	9.188	5.990	4.649	4.167
Despesas de Provisão para Créditos e Outros	455	2.190	3.110	1.068	1.120	914
Lucro Operacional	719	3.465	6.078	4.922	3.529	3.253
Outros Itens Não-operacionais (Líquidas)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impostos	31	148	90	80	150	149
Lucro Líquido	688	3.316	5.988	4.842	3.379	3.105
Outros Resultados Abrangentes	6	31	0	1	-1	n.a.
Resultado Abrangente Fitch	695	3.348	5.988	4.843	3.378	3.105
Resumo do Balanço						
Ativos						
Créditos Brutos	33.974	163.705	160.633	133.145	97.241	72.176
Créditos Duvidosos Incluídos Acima	3.040	14.647	11.968	7.783	6.460	5.875
Provisões para Créditos	1.544	7.441	6.463	4.019	3.379	2.992
Créditos Líquidos de Provisão	32.429	156.263	154.170	129.126	93.862	69.184
Depósitos Interfinanceiros	2.374	11.440	5.475	3.938	3.179	4.286
Derivativos	40	193	32	126	46	3
Outros Títulos e Ativos Operacionais	23.675	114.079	92.835	56.038	51.522	32.315
Total de Ativos Operacionais	58.560	282.175	252.728	189.229	148.610	105.788
Caixa e Disponibilidades	323	1.557	1.531	1.444	1.258	1.273
Outros Ativos	2.267	10.926	9.250	6.901	4.993	3.568
Total de Ativos	61.150	294.657	263.509	197.574	154.861	110.629
Passivos						
Depósitos de Clientes	32.910	158.582	145.570	119.543	100.102	66.825
Depósitos Interfinanceiros e Outras Captações de Curto Prazo	3.046	14.676	13.963	13.252	6.880	10.018
Outras Captações de Longo Prazo	14.519	69.959	57.788	28.017	19.382	9.807
Passivos de Negociação e Derivativos	137	662	369	29	48	3
Total de Captação e Derivativos	50.612	243.880	217.690	160.841	126.412	86.654
Outros Passivos	3.507	16.901	15.216	11.520	7.891	6.217
Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimônio Líquido	7.030	33.876	30.603	25.213	20.558	17.758
Total de Passivos e Patrimônio Líquido	61.150	294.657	263.509	197.574	154.861	110.629
Taxa de Câmbio		USD1 = BRL4,8186	USD1 = BRL5,1439	USD1 = BRL5,6904	USD1 = BRL5,1734	USD1 = BRL4,0301

Fonte: Fitch Ratings, Sistema de Crédito Cooperativo - Sicredi

Banco Cooperativo Sicredi - Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores

	Jun 2023 (6 Meses)	Jun 2023 (6 Meses)	Dez 2022 (12 Meses)	Dez 2021 (12 Meses)	Dez 2020 (12 Meses)	Dez 2019 (12 Meses)
	Auditado Sem Ressalvas - Com Ênfase (USD)	Auditado Sem Ressalvas - Com Ênfase (BRL)	Auditado Sem Ressalvas - Com Ênfase (BRL)	Auditado Sem Ressalvas (BRL)	Auditado Sem Ressalvas (BRL)	Sem Auditoria (BRL)
Resumo da Demonstração do Resultado						
Receita Financeira Líquida e Dividendos	151	727	1.371	1.276	1.072	900
Receitas de Prestação de Serviços e Comissões Líqui.	10	49	86	100	100	100
Outras Receitas Operacionais	71	342	532	269	176	195
Total de Receitas Operacionais	232	1.118	1.988	1.645	1.347	1.195
Despesas Operacionais	190	913	1.647	1.411	1.198	1.049
Lucro Operacional antes de Provisão	42	204	341	233	150	146
Despesas de Provisão para Créditos e Outros	-15	-74	59	50	10	3
Lucro Operacional	58	279	282	184	140	143
Outros Itens Não-operacionais (Líquidas)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impostos	26	123	103	76	55	49
Lucro Líquido	32	156	180	108	84	94
Outros Resultados Abrangentes	9	43	0	1	n.a.	n.a.
Resultado Abrangente Fitch	41	198	179	109	84	94
Resumo do Balanço						
Ativos						
Créditos Brutos	16.796	80.934	77.544	56.202	39.461	28.624
Créditos Duvidosos Incluídos Acima	1	4	3	1	2	3
Provisões para Créditos	12	56	131	71	22	7
Créditos Líquidos de Provisão	16.785	80.878	77.414	56.131	39.439	28.617
Depósitos Interfinanceiros	4.711	22.701	14.819	7.932	4.969	3.481
Derivativos	9	43	32	126	46	n.a.
Outros Títulos e Ativos Operacionais	10.973	52.873	45.797	10.097	17.678	20.446
Total de Ativos Operacionais	32.477	156.496	138.061	74.286	62.132	52.544
Caixa e Disponibilidades	134	647	611	523	370	178
Outros Ativos	2.598	12.519	11.747	8.308	5.081	3.723
Total de Ativos	35.210	169.662	150.419	83.118	67.582	56.445
Passivos						
Depósitos de Clientes	7.395	35.633	31.965	29.124	22.431	15.540
Depósitos Interfinanceiros e Outras Captações de Curto Prazo	9.925	47.824	46.423	15.795	19.271	22.107
Outras Captações de Longo Prazo	14.561	70.163	57.965	28.159	19.449	13.899
Passivos de Negociação e Derivativos	107	513	369	29	48	0
Total de Captação e Derivativos	31.987	154.134	136.722	73.107	61.200	51.546
Outros Passivos	2.343	11.290	10.139	7.561	4.869	3.594
Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimônio Líquido	880	4.239	3.559	2.450	1.513	1.305
Total de Passivos e Patrimônio Líquido	35.210	169.662	150.419	83.118	67.582	56.445
Taxa de Câmbio		USD1 = BRL4,8186	USD1 = BRL5,1439	USD1 = BRL5,6904	USD1 = BRL5,1734	USD1 = BRL4,0301

Fonte: Fitch Ratings, Banco Cooperativo Sicredi

Sistema de Crédito Cooperativo - Sicredi - Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores

	Jun 2023	Dez 2022	Dez 2021	Dez 2020	Dez 2019
Indicadores (anualizados quando apropriado)					
Rentabilidade					
Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	3,3	3,1	3,2	3,2	3,8
Receita Líquida de Intermediação / Média de Ativos Operacionais	7,3	7,4	6,7	7,2	9,0
Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	52,7	54,5	59,0	57,9	58,7
Lucro Líquido / Média do Patrimônio Líquido	20,7	21,5	21,1	17,7	18,8
Qualidade de Ativos					
Índice de Créditos Duvidosos	9,0	7,5	5,9	6,6	8,1
Evolução de Créditos Brutos	1,9	20,7	36,9	34,7	28,7
Provisões para Créditos / Créditos Duvidosos	50,8	54,0	51,6	52,3	50,9
Despesas de Provisão para Crédito / Média de Créditos Brutos	2,7	2,2	1,0	1,4	1,5
Capitalização					
Índice de Capital Principal	17,6	17,4	17,8	19,9	21,9
Índice de Capital Principal com Aplicação Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Núcleo de Capital Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimônio Tangível / Ativos Tangíveis	11,3	11,4	12,6	13,0	15,7
Índice de Alavancagem de Basileia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Créditos Duvidosos / Capital Principal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Créditos Duvidosos / Núcleo de Capital Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Captação e Liquidez					
Crédito / Depósitos de Clientes	103,2	110,4	111,4	97,1	108,0
Empréstimos brutos/Depósitos de clientes + Letras Imobiliárias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Índice de Liquidez de Curto Prazo (LCR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes / Captação Total (excluindo Instrumentos de capital)	65,2	67,0	74,3	79,2	77,1
Índice de Liquidez de Longo Prazo (NSFR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fonte: Fitch Ratings, Sistema de Crédito Cooperativo - Sicredi

Banco Cooperativo Sicredi - Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores

	Jun 2023	Dez 2022	Dez 2021	Dez 2020	Dez 2019
Indicadores (anualizados quando apropriado)					
Rentabilidade					
Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	2,1	1,2	1,0	1,1	1,5
Receita Líquida de Intermediação / Média de Ativos Operacionais	1,0	1,3	1,9	1,8	n.a.
Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	82,3	83,3	86,5	89,6	88,5
Lucro Líquido / Média do Patrimônio Líquido	8,2	5,9	5,6	6,0	n.a.
Qualidade de Ativos					
Índice de Créditos Duvidosos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Evolução de Créditos Brutos	n.a.	38,0	42,4	37,9	n.a.
Provisões para Créditos / Créditos Duvidosos	1.387,5	4.350,0	5.950,0	1.222,2	235,7
Despesas de Provisão para Crédito / Média de Créditos Brutos	-0,2	0,1	0,1	0,0	n.a.
Capitalização					
Índice de Capital Principal	14,0	14,5	13,7	12,1	13,2
Índice de Capital Principal com Aplicação Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Núcleo de Capital Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimônio Tangível / Ativos Tangíveis	2,4	2,3	2,9	2,2	2,3
Índice de Alavancagem de Basileia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Créditos Duvidosos / Capital Principal	-1,4	-3,6	-2,9	-1,3	-0,3
Créditos Duvidosos / Núcleo de Capital Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Captação e Liquidez					
Crédito / Depósitos de Clientes	227,1	242,6	193,0	175,9	184,2
Empréstimos brutos/Depósitos de clientes + Letras Imobiliárias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Índice de Liquidez de Curto Prazo (LCR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes / Captação Total (excluindo Instrumentos de capital)	23,2	23,4	39,9	36,7	30,2
Índice de Liquidez de Longo Prazo (NSFR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fonte: Fitch Ratings, Banco Cooperativo Sicredi

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

STATUS DE SOLICITAÇÃO E PARTICIPAÇÃO

Para obter informações sobre o status de solicitação dos ratings incluídos neste relatório, consulte o status de solicitação disponível na página de sumário da entidade relevante no website da Fitch Ratings.

Para obter informações sobre o status de participação no processo de rating de um emissor listado neste relatório, consulte o comunicado de ação de rating mais recente para o emissor relevante, disponível no website da Fitch Ratings.

ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE E DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES

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 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 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).

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 listadas 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 © 2023 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.