

Banco Agibank S.A.

Principais Fundamentos dos Ratings

Elevação dos Ratings: Em 11 de junho de 2021, a Fitch Ratings elevou o Rating Nacional de Longo Prazo do Banco Agibank S.A. (Agibank) para 'BBB+(bra)', de 'BBB(bra)', e seu Rating Nacional de Curto Prazo para 'F2(bra)', de 'F3(bra)'. As ações refletem o fortalecimento do modelo de negócios e da estrutura organizacional do banco após a entrada (já aprovada pelos reguladores) de novo acionista minoritário, que pretende continuar reforçando a capitalização. Os ratings também contemplam a adequada condução da estratégia da administração e a atual governança corporativa do Agibank.

Alta Influência do Perfil de Negócios: Os ratings do Agibank refletem a alta influência do atual perfil de negócios, sustentado pela evolução de sua franquia, por seu modelo de negócios e por sua estrutura organizacional. As classificações incorporam, ainda, os indicadores de rentabilidade, que, apesar de inferiores aos de outros períodos, mostram-se mais estáveis e em linha com os de outros bancos focados em crédito consignado.

Desenvolvimento da Estratégia: Nos últimos dois anos, o Agibank vem alterando seu mix de crédito, priorizando operações junto a beneficiários do Instituto Nacional do Seguro Social (INSS). Esta estratégia se intensificou após o banco ter obtido, por meio de leilão do INSS, o direito de ser o primeiro pagador de novos beneficiários no Rio Grande do Sul e no Maranhão e o segundo no estado de São Paulo e na região norte do país. Assim, ganhou potencial para aumentar sua base de clientes nos próximos anos. Ao final de março de 2021, a carteira de crédito ligada a beneficiários do INSS representava 49,3% do portfólio do Agibank, de 27,8% 12 meses antes.

Resultados Refletem Nova Estratégia: Os indicadores de rentabilidade do Agibank continuam refletindo sua nova estratégia e seu atual modelo de negócios. Em março de 2021, o banco apresentava resultado operacional/ativos ponderados pelo risco de 2,7%, frente aos 3,3% de 2020 e aos 2,9% de 2019. Apesar de menores, as margens financeiras foram compensadas pela forte queda das despesas de provisionamento. Além disso, as receitas de serviços tiveram crescimento relevante (68,3%) devido a parcerias firmadas com seguradoras para distribuir produtos de seguros por meio da plataforma do banco.

Inadimplência em Queda: Como resultado do atual modelo de negócios, os indicadores de inadimplência do Agibank permanecem com forte tendência de redução, impactados também pelo elevado índice de baixas para prejuízo, em decorrência do *run-off* de sua carteira anterior. Os créditos classificados entre 'D-H' na escala de risco do Banco Central representavam 10,3% em março de 2021, frente a 11,1% no fim de 2020 e 31,8% no final de 2018. Nas mesmas datas, os créditos em atraso há mais de noventa dias situavam-se em 8,7%, 9,7% e 30,5%.

Base de Capital Reforçada para Crescimento: A entrada da Vinci Partners (Vinci) como acionista minoritária fortalece o plano de negócios do Agibank. A gestora injetou BRL200 milhões no banco, e o acordo inicial prevê mais aportes, que devem sustentar o crescimento do Agibank. Em março deste ano, o índice de Capital Regulatório Nível I ficou em 14,6%, e o índice de Capital Total, em 15,7%. Para a Fitch, apesar dos possíveis aumentos de capital, a reserva de capital deve ser gradualmente utilizada para ampliar a escala de operações do Agibank, o que está em linha com a sua estratégia de crescimento.

Captação Adequada, Liquidez Confortável: A estrutura de captação e a liquidez permanecem adequadas ao modelo de negócios do Agibank. Apesar do desenvolvimento de sua plataforma de investimentos e da gradual melhora na diversificação, o banco se mantém dependente de parcerias com corretoras. Ao final de 2020, os vinte maiores parceiros/investidores correspondiam a 84% da captação. A liquidez é confortável, em razão de seu porte e de suas perspectivas de crescimento. Em março de 2021, o caixa somava BRL1,2 bilhão, e o índice de liquidez de curto prazo (LCR - Liquidity Coverage Ratio) se situava em altos 5.487,3%.

Ratings

Nacional

Rating Nacional de Longo Prazo BBB+(bra)
Rating Nacional de Curto Prazo F2(bra)

Perspectivas/Observações

Rating Nacional de Curto Prazo Estável

Metodologia Aplicada

[Metodologia de Rating de Bancos \(28 de fevereiro de 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(22 de dezembro de 2020\)](#)

Pesquisa Relacionada

[Fitch Eleva Rating Nacional de Longo Prazo do Agibank Para 'BBB+\(bra\)'; Perspectiva Estável \(14 de junho de 2021\)](#)

Analistas

Pedro Carvalho
+55 21 4503 2602
pedro.carvalho@fitchratings.com

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

Sensibilidades dos Ratings

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

- Estabilidade do modelo de negócios, com ganho de escala, combinada à melhora da qualidade de ativos e da rentabilidade, com índice resultado operacional/ativos ponderados pelo risco acima de 3%;
- Manutenção de índices de Capital Principal Nível I acima de 14%.

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

- Deterioração relevante da qualidade dos ativos;
- Queda da rentabilidade, refletida em índice resultado operacional/ativos ponderados pelo risco abaixo de 2%;
- Reduções substanciais e permanentes da posição de caixa ou do capital do banco, com índice de Capital Principal Nível I inferior a 12%.

Perfil da Companhia

Franquia e Modelo de Negócios

Nos últimos anos, o Agibank reformulou seu modelo de negócios, passando a focar em crédito consignado, que representava 49,3% da carteira em março de 2021. Doze meses antes, estes créditos respondiam por 27,8% do total. O banco tem como público-alvo funcionários públicos, aposentados e pensionistas do Instituto Nacional do Seguro Social (INSS). A fim de acelerar sua principal linha de negócios, o Agibank participou de um leilão promovido pelo INSS em 2019, no qual ganhou o direito de ser o primeiro pagador de novos beneficiários no Rio Grande do Sul e no Maranhão e o segundo em São Paulo e na região norte. Como resultado, tem mudado gradualmente seu mix de carteira e apresentado margens financeiras menores, compensadas por menos despesas de provisionamento, decorrentes do menor risco com produtos de risco federal. Atualmente, 96% da carteira possuem risco federal.

O Agibank tem expandido sua presença nacional abrindo lojas ao mesmo tempo que desenvolve seus canais digitais. Os pontos de atendimento do banco passaram de 595 em 2019 para 682 em 2020 e 723 em março de 2021 e se diferenciam de agências bancárias tradicionais por terem uma estrutura pequena e de menor custo, voltada ao relacionamento mais próximo com clientes. As plataformas digitais oferecem soluções completas para pagamentos, transferências e investimentos via app, além de saques e outros serviços disponíveis em ATMs.

A entrada da Vinci como acionista minoritária também fortalece o plano de negócios do Agibank. Em 2020, a gestora injetou BRL200 milhões em capital na instituição. O acordo inicial prevê mais aportes, que devem sustentar o crescimento do banco nos próximos anos.

Estrutura Organizacional

A estrutura organizacional do Agibank é simples e clara. O banco é controlado por seu fundador, Marciano Testa, com participação minoritária da Vinci Partners e outros acionistas. Além do banco, sete empresas compõem a estrutura do grupo, complementando o atual modelo de negócios, como gerenciamento dos pontos de atendimento, canais de digitais, oferta de seguros dentre outros.

Administração e Estratégia

Qualidade da Administração e Governança Corporativa

A equipe de gestão do Agibank é composta por experientes profissionais de mercado. Atualmente, a diretoria tem oito membros, divididos pelas áreas financeira, de negócios, dados, estratégia, tecnologia da informação (TI), *marketplace* e comunicação. Todas se reportam ao diretor-presidente (CEO), Marciano Testa.

O Conselho de Administração, composto por quatro membros, responde pelas decisões estratégicas e acompanha o desempenho da instituição. Sua composição mudou com a entrada da Vinci Partners, que passou a deter um assento. Além do fundador, dois membros independentes compõem o órgão.

O banco tem melhorado sua estrutura de governança. Suas principais áreas contam com diversas políticas e comitês internos, todas bem definidas, o que se traduz em uma estrutura compatível com seu perfil de atuação. As demonstrações financeiras de dezembro 2020 foram auditadas pela Ernest & Young Auditores Independentes, sem ressalvas.

Objetivos Estratégicos e Execução

A estratégia do Agibank é continuar expandindo suas operações de crédito, em volume de originação, diversificação geográfica e aumento de clientes por meio de seus pontos de atendimento e canais digitais. O banco tem ampliado a oferta de serviços com atendimento presencial mais próximo e de fidelização, visto que o foco são aposentados e pensionistas do INSS.

O desenvolvimento da plataforma digital também faz parte da estratégia do banco. O principal objetivo é integrar a oferta de produtos de crédito (crédito com débito em conta, cartões, consignado) e serviços (conta corrente, seguros e consórcios), por meio de ATMs, aplicativo e *internet banking*. Recentemente, o banco lançou sua plataforma de investimentos, em mais uma ampliação na oferta de seus produtos.

No primeiro trimestre de 2021, a estratégia de crescimento de serviços e do número de clientes continuava dando resultado. O número de clientes com salário na conta do Agibank mais que dobrou em relação com o mesmo período do ano anterior, atingindo 2,9 milhões. A originação de crédito atingiu BRL1,1 bilhão no trimestre, um crescimento de 48,4% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Apetite de Riscos

Padrões de Subscrição e Controles de Risco

O risco de crédito é o principal das operações do Agibank. Dessa forma, o banco mantém padrões de subscrição definidos em políticas de controles internos, com alçadas e limites estabelecidos para aprovação de crédito em cada modalidade de concessão. O banco mantém um perfil de concessão característico de varejo, com uma carteira de crédito bastante pulverizada, composta apenas por créditos a pessoas físicas.

Dado seu nicho de atuação, que inclui aposentados do INSS e funcionários públicos, que contam com estabilidade de emprego, a qualidade de ativos da nova carteira é comparável à de seus pares. Entretanto, o banco ainda mantém carteira legada — em processo de *run-off* —, que naturalmente possui risco maior. O número de clientes com este perfil aumentou após o banco obter o direito de ser o principal pagador de novos beneficiários do INSS no Rio Grande do Sul e no Maranhão e como segundo em outras regiões. Além disso, para produtos de crédito pessoal, o Agibank utiliza recursos de débito em conta e pagamento automático, sem emissão de boleto para seus clientes, o que reduz significativamente o risco de inadimplência da carteira.

O Agibank possui baixo risco de mercado e inferiores aos limites estabelecidos, sendo monitorados de acordo com a metodologia de *value at risk* (VaR). O banco também utiliza o indicador LCR (*liquidity coverage ratio* - índice de cobertura de liquidez) como medida mínima de liquidez.

Crescimento

O crescimento da carteira de crédito do Agibank continua ligado ao aumento do número de clientes e de concessões advindos da nova estratégia. O banco mantém a evolução das carteiras de crédito pessoal correntista e crédito consignado, seus principais produtos, que somados representavam 83,9% do total. A carteira de crédito bruta atingiu BRL2,6 bilhões, um aumento de 47,6% em relação a março de 2020. A Fitch considera as projeções de crescimento do Agibank factíveis. Entretanto, espera menores margens financeiras, dado o menor apetite de risco de sua atual linha de negócios.

Perfil Financeiro

Qualidade de Ativos

A qualidade de ativos do Agibank tem melhorado nos últimos períodos. Isto se deve à nova estratégia e ao modelo de negócios do banco, voltados para intensificar o crescimento de carteiras ligadas ao INSS. Os créditos duvidosos, classificados entre "D-H", representavam 10,4% de sua carteira de crédito, de altos 29,3% em março de 2020. No mesmo período, os créditos em atraso há mais de noventa dias situavam-se em 8,7%, ante os 26,6% registrados no primeiro trimestre passado.

O índice de cobertura (provisões para créditos/créditos duvidosos) do Agibank se mantém elevado, ficando próximo a 74,8% em março de 2021, frente a 75,3% e a 78,6% ao final de 2020 e 2019, respectivamente. Diante da nova estratégia, o banco tem apresentado altos níveis de baixas para prejuízo, em decorrência do *run-off* de sua carteira anterior. Em 2020, as baixas líquidas totalizaram BRL178,1 milhões, de elevados BRL619,9 milhões em 2019.

A Fitch acredita que o banco manterá a tendência de melhoria nas métricas de qualidade de seus ativos, dada a estratégia focada no crédito consignado, produto que mostrou forte resiliência durante a pandemia de coronavírus e risco muito baixo de inadimplência.

Rentabilidade

Com a mudança de estratégia e foco de atuação, a rentabilidade do Agibank tem sido menor, porém estável em relação a períodos anteriores, devido às menores receitas de juros ligadas a seu modelo anterior. Os resultados do primeiro trimestre de 2021 foram próximos a BRL22,4 milhões, de BRL14,1 milhões no mesmo período de 2020 (BRL104,6 milhões no acumulado de 2020). No mesmo período, as despesas de provisionamento caíram 48,6%, efeito da mudança de mix e do novo perfil de risco da carteira. Em março de 2021, o banco apresentava resultado operacional/ativos ponderados pelo risco de 2,7%, de 3,3% ao final de 2020 e 6,9% de média nos últimos quatro anos.

Além disso, o Agibank tem ampliado suas atividades complementares às operações de crédito, como serviços de seguro de vida que possuem grande sinergia com o perfil de clientes do banco, gerando maiores oportunidades de *cross-selling*. As receitas de serviço tiveram crescimento relevante de 68,3% em relação ao primeiro trimestre de 2020.

Capitalização e Alavancagem

O Agibank apresenta índices de capitalização adequados. A participação da Vinci Partners reforçou a base de capital do banco, que realizou uma injeção de capital de BRL200 milhões, já aprovada pelo Banco Central. Novas injeções podem ocorrer. Com isso, o Índice de Capital Regulatório Nível 1 do banco ficou em 14,6%, e o de Capital Total, em 15,7%, de 11,3% e 12,5%, respectivamente, ao final de 2020. Entretanto, a Fitch considera que o banco manterá os planos de expansão e a escala de suas operações, utilizando gradualmente suas reservas de capital.

Captação e Liquidez

O Agibank apresenta estrutura de captação e liquidez adequadas a seu porte e seu perfil de atuação. O banco tem pulverizado sua estrutura de captação ao longo dos períodos, buscando alternativas destinadas a redução do custo de captação. Dessa forma, em 2020 o banco emitiu Letras Financeiras Garantidas (LFG) e Depósitos a Prazo com Garantia Especial (DPGE), que juntas correspondiam a 27% da captação total. Ao mesmo tempo, desenvolveu sua própria plataforma de investimentos.

Apesar disso, o banco se mantém concentrado e dependente de parcerias com corretoras para emissão de seus produtos — assim como seus pares. Em março de 2021, a estrutura de captação do Agibank era 54% composta por depósitos a prazo (CDBs) e, ao final de 2020, os vinte maiores parceiros/investidores correspondiam a altos 84% da captação. Apesar da relativa concentração, a Fitch considera que há pulverização, principalmente entre pequenos investidores em corretoras. A posição atual de liquidez do Agibank é confortável e em linha com os períodos anteriores. Em março de 2021, a posição de caixa do Agibank era de aproximadamente BRL1,2 bilhão, de BRL 1,5 bilhão ao final de 2020. No mesmo período, o LCR estava em altos 5.487,3%, frente a 7.189,5% em dezembro de 2020.

Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores

	31 Mar 2021	31 Dez. 2020	31 Dez. 2019	31 Dez. 2018	31 Dez. 2017	
	3 Meses	3 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses	
	USDmi	BRLmi	BRLmi	BRLmi	BRLmi	
	Sem Auditoria	Sem Auditoria	Auditado - Sem Ressalvas	Auditado - Sem Ressalvas (Com Ênfase)	Auditado - Sem Ressalvas (Com Ênfase)	Auditado - Relatório Não Visto
Resumo Demonstração do Resultado						
Receita Financeira Líquida e Dividendos	59	338,2	1.046,7	1.386,6	1.374,7	861,2
Receitas de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	4	22,7	75,4	61,2	78,1	64,6
Outras Receitas Operacionais	0	-0,4	-1,0	-9,8	-14,5	-15,5
Total de Receitas Operacionais	63	360,5	1.121,1	1.438,0	1.438,3	910,3
Despesas Operacionais	47	267,2	862,8	732,6	778,1	502,1
Lucro Operacional antes de Provisão	16	93,3	258,3	705,4	660,2	408,2
Despesas de Provisão para Créditos e Outros	11	61,4	113,7	602,1	427,1	201,9
Lucro Operacional	6	31,9	144,6	103,3	233,1	206,3
Outras Itens Não-operacionais (Líquidas)	0	0,2	0,3	0,8	1,2	-0,3
Impostos	2	9,5	40,0	16,1	87,7	78,2
Lucro Líquido	4	22,6	104,9	88,0	146,6	127,8
Outros Resultados Abrangentes	n.a.	n.a.	-2,9	n.a.	n.a.	n.a.
Resultado Abrangente Fitch	4	22,6	102,0	88,0	146,6	127,8
Resumo do Balanço						
Ativos						
Créditos Brutos	460	2.618,3	2.248,1	1.665,7	1.640,7	1.077,1
Créditos Duvidosos Incluídos Acima	48	271,5	250,2	531,0	568,4	275,0
Provisões para Créditos	36	203,2	188,4	417,5	375,5	186,8
Créditos Líquidos de Provisão	424	2.415,1	2.059,7	1.248,2	1.265,2	890,3
Depósitos Interfinanceiros	1	3,6	84,1	2,2	30,6	391,4
Derivativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Outros Títulos e Ativos Operacionais	211	1.200,8	1.297,4	1.110,8	721,6	128,6
Total de Ativos Operacionais	635	3.619,5	3.441,2	2.361,2	2.017,4	1.410,3
Caixa e Disponibilidades	11	63,5	121,1	21,6	9,1	2,3
Outros Ativos	63	361,7	310,3	225,3	232,2	150,2
Total de Ativos	710	4.044,7	3.872,6	2.608,1	2.258,7	1.562,8
Passivos						
Depósitos de Clientes	335	1.909,5	1.790,8	1.638,1	1.462,6	891,3
Depósitos Interfinanceiros e Outras Captações de Curto Prazo	82	468,6	481,0	55,8	86,8	106,7
Outras Captações de Longo Prazo	91	516,4	511,1	2,6	9,8	2,2
Passivos de Negociação e Derivativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Captação Total	508	2.894,5	2.782,9	1.696,5	1.559,2	1.000,2
Outros Passivos	57	324,5	279,4	386,1	236,5	216,1
Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimônio Líquido	145	825,7	810,3	525,5	463,0	346,5
Total de Passivos e Patrimônio Líquido	710	4.044,7	3.872,6	2.608,1	2.258,7	1.562,8
Taxa de Câmbio		USD1 = BRL5,6967	USD1 = BRL5,1734	USD1 = BRL4,0301	USD1 = BRL3,8742	USD1 = BRL3,3074
N.A.: não aplicável. Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions						

Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores

	31 Mar 2021	31 Dez. 2020	31 Dez. 2019	31 Dez. 2018	31 Dez. 2017
Indicadores (anualizados quando apropriado)					
Rentabilidade					
Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	2,7	3,3	3,0	9,0	12,6
Receita Líquida de Intermediação / Média de Ativos Operacionais	38,9	37,9	62,6	81,3	76,9
Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	74,1	77,0	51,0	54,1	55,2
Lucro Líquido / Média do Patrimônio Líquido	11,2	16,7	18,0	35,0	43,0
Qualidade de Ativos					
Índice de Créditos Duvidosos	10,4	11,1	31,9	34,6	25,5
Evolução de Créditos Brutos	16,5	35,0	n.a.	52,3	87,8
Provisões para Créditos / Créditos Duvidosos	74,8	75,3	78,6	66,1	67,9
Despesas de Provisão para Crédito / Média de Créditos Brutos	10,2	6,1	35,2	29,3	24,5
Capitalização					
Índice de Capital Principal	14,6	11,4	13,5	15,8	19,1
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.	13,4	15,5	20,4
Patrimônio Tangível / Ativos Tangíveis	15,9	16,8	18,2	18,4	21,6
Índice de Alavancagem de Basileia	n.a.	13,0	n.a.	n.a.	n.a.
Créditos Duvidosos / Capital Principal	9,8	12,3	24,3	47,0	28,3
Créditos Duvidosos / Núcleo de Capital Fitch	n.a.	n.a.	24,5	47,7	26,4
Captação e Liquidez					
Créditos / Depósitos de Clientes	137,1	125,5	101,7	112,2	120,9
Índice de Liquidez de Curto Prazo (LCR)	5.487,3	7.189,5	3.677,4	2.292,9	899,8
Depósitos de Clientes / Captação	66,0	64,4	96,6	93,8	89,1
Índice de Liquidez de Longo Prazo (NSFR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
N.A.: não aplicável.					
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.					

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.

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 taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).