

Banco Inter S.A.

Principais Fundamentos dos Ratings

Sólida Capitalização e Captação Apoiam os Ratings: Os ratings nacionais do Banco Inter S.A. (Inter) são apoiados principalmente por sua capitalização, com elevada margem sobre os mínimos regulatórios, além de base de captação pulverizada e de baixo custo. Estes fatores têm sido fundamentais para sustentar o plano estratégico de expansão da plataforma digital do Inter, uma vez que suas métricas de rentabilidade ainda são fracas e afetam sua capacidade de geração interna de capital, o que segue limitando os ratings.

Redução dos Prejuízos Operacionais: A rentabilidade operacional do Inter continua inferior à de seus pares e possui forte influência sobre os ratings. Entretanto, a Fitch Ratings reconhece os avanços da rentabilidade estrutural e considera que os resultados do Inter melhorarão nos próximos trimestres, graças ao crescimento e à rentabilização da base de clientes, combinada a ganhos de eficiência e alavancagem operacional.

Consolidação do Modelo de Negócios: O banco tem demonstrado boa execução de seu plano estratégico, com constante incremento de volume e ativação de clientes, resultado de iniciativas que aumentam o engajamento dos usuários. Ao final do terceiro trimestre de 2023, o Inter detinha 29 milhões de clientes e sua carteira de crédito teve crescimento anual de 26%, o que tem apoiado o bom desempenho das receitas operacionais, que aumentaram 42% no período.

Perfil de Risco Moderado: A avaliação do perfil de risco do Inter considera a boa diversificação da carteira de empréstimos do banco (50% dos ativos no final do terceiro trimestre de 2023) e o portfólio de títulos de dívida (28%), investidos principalmente em dívida do governo brasileiro. A carteira de empréstimos é diversificada, mas tem moderada exposição a recebíveis de cartão de crédito (32% do total), que são mais sensíveis aos ciclos econômicos. Isto é parcialmente compensado pela representatividade de operações colateralizadas (45% do portfólio), que apresentam garantias robustas e bom histórico de recuperação.

Capitalização Regulatória com Boas Margens: O Inter tem sido capaz de manter capitalização sólida e superior à dos pares, suportada pelos sucessivos aportes de capital ocorridos entre 2018 e 2021. Em setembro de 2023, seu índice de capital nível 1 (CET 1) era de 23,7%, de 24,1% ao final de 2022. Conforme o banco vai diminuindo seu ritmo de crescimento e apresentando rentabilidade ligeiramente melhor, os índices de capitalização devem continuar relativamente estáveis e acima de 20%, bastante superiores aos mínimos regulatórios.

Inadimplência Pressionada: A qualidade de crédito do Inter se deteriorou em decorrência do segmento de cartões de crédito. Em setembro de 2023, os créditos classificados entre "D-H" na escala de risco do Banco Central representavam 9,7% do total, de 7% em dezembro de 2022. Apesar de serem operações sem garantias e de maior risco, as novas safras de cartões de crédito têm apresentado melhor comportamento. Além disso, no mesmo período, o Inter reportava bons índices de cobertura, de 132% em relação a sua carteira de créditos com atrasos superiores a 90 dias (NPLs), fornecendo proteção adicional contra eventuais choques de ativos.

Captação Diversificada: A estrutura de captação e liquidez do Inter é um ponto forte do rating. O banco conta com plataforma própria e captação variada em termos de produtos e clientes. Destaca-se, ainda, o baixo custo de sua captação, que em setembro de 2023 estava em 61,7% do CDI, patamar melhor que o de seus pares de rating. A liquidez também é confortável: em setembro, seus ativos líquidos somavam BRL15 bilhões, enquanto o indicador crédito/depósitos era de 92%.

Ratings

Nacional

Rating Nacional de Longo Prazo A(bra)
Rating Nacional de Curto Prazo F1(bra)

Risco Soberano

IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira BB
IDR de Longo Prazo em Moeda Local BB
Teto-País BB+

Perspectivas

Rating Nacional de Longo Prazo Positiva

Metodologia Aplicada

[Metodologia de Rating de Bancos \(Setembro de 2023\)](#)

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

Pesquisa Relacionada

[Fitch Affirms Brazil at 'BB'; Outlook Stable \(15 de dezembro de 2023\)](#)

[Fitch Afirma Rating Nacional do Banco Inter S.A. em 'A\(bra\)'; Perspectiva Revisada para Positiva \(14 de novembro de 2023\)](#)

Analistas

Nicole Lazari
+55 11 4504 2211
nicole.lazari@fitchratings.com

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

Sensibilidades dos Ratings

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

Um rebaixamento é improvável, uma vez que a Perspectiva do rating é Positiva. A Perspectiva pode ser revisada para Estável caso haja reversão da tendência positiva de rentabilidade ou deterioração relevante da qualidade de ativos, que comprometa o perfil financeiro da entidade.

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

Uma elevação dos ratings do Inter estará vinculada a uma prolongada estabilidade da rentabilidade, sem afrouxamento significativo do apetite por risco, preservando níveis adequados de capitalização e qualidade de ativos.

Breve Resumo do Banco e Principais Fatores Qualitativos

Perfil de Negócios

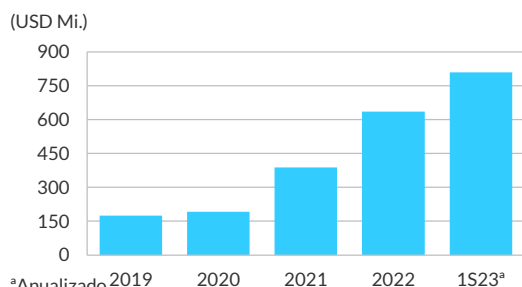
O Inter é um banco de médio porte, nos últimos anos focado em oferecer uma plataforma digital completa, com ampla oferta de produtos e serviços, tanto para o varejo como para pequenas e médias empresas (PMEs). O banco tem agregado continuamente produtos à plataforma e apresentado forte crescimento na operação nos últimos anos.

Em dezembro de 2023, o Inter atingiu a marca de 30 milhões de clientes, um aumento de 24% em relação ao mesmo período de 2022. Ao final do terceiro trimestre de 2023, sua carteira de crédito teve crescimento anual de 26%, impulsionada pelo segmento de cartão de crédito, responsável por 32% do portfólio. Além disso, parte do portfólio corresponde ao segmento imobiliário (28%), seguido por consignado e empréstimos com garantia do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS (25%), com os 16% restantes alocados entre PMEs e rural. A Fitch também destaca o bom desempenho de suas receitas de serviços, que em setembro de 2023 cresceram 38% ante o ano anterior e já representam 35% das receitas líquidas, impulsionadas pela de intercâmbio e comissões, principalmente devido à expansão do volume total de pagamentos (TPV) e de sua área de seguros.

Após focar em crescimento, a administração tem enfatizado a rentabilidade. Desde 2022, o Inter toma iniciativas para reprecificar sua carteira de crédito de longa duração. Em 2023 isto foi uma prioridade central, ao lado do ajuste no mix de seu portfólio, aumentando a participação de produtos com maior valor agregado, como empréstimos com garantia do FGTS e imobiliária (home equity).

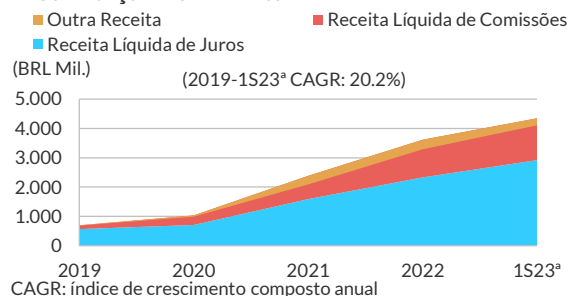
No âmbito da governança, por ser listado em bolsa, o grupo possui diversos comitês e políticas estabelecidas. O conselho de administração e a diretoria executiva são compostos por executivos experientes no setor financeiro e em tecnologia. O conselho é formado por dez membros, sendo cinco independentes.

Resultado Operacional



^aAnualizado.
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Distribuição da Receita



(2019-1S23^a CAGR: 20.2%)
CAGR: índice de crescimento composto anual
^aAnualizado
Fonte: Fitch Ratings, Credictrus.

Perfil de Risco

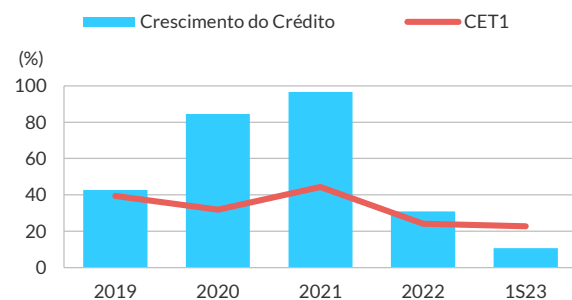
O Inter mantém padrões de subscrição bem definidos em suas políticas de controles internos, com alçadas e limites estabelecidos para aprovação de crédito tanto por faixa de valor como por produto.

O perfil de risco do banco equilibra parcela moderada de empréstimos garantidos, com risco relativamente baixo, face à elevada expansão do balanço e a uma percentagem crescente de exposição à cartões de crédito e empréstimos pessoais sem garantia.

A expansão da carteira de crédito foi bastante agressiva de 2019 a 2021, com crescimento médio de cerca de 90% ao ano, e destaque para cartão de crédito e crédito pessoal. Entretanto, em 2022 e 2023 o crescimento ficou próximo a 30% anuais. A redução de ritmo decorre de uma abordagem mais conservadora de novas originações, como reflexo do cenário juros e endividamento das famílias elevados, que tem pressionado todo o setor. Além disso, o banco tem direcionado seu foco para produtos mais lucrativos, como o FGTS e home equity, que atualmente representam 13% de sua carteira. A Fitch espera que o Inter continue crescendo acima da média do mercado, mas abaixo do ritmo anterior.

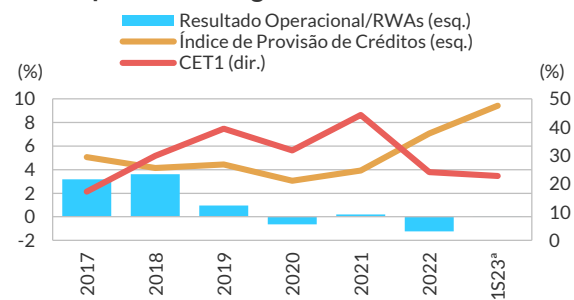
O risco de mercado representava 1,3% dos ativos ponderados pelo risco (RWA) do banco em setembro de 2023, e o Inter não é um banco especulativo. Não há grandes riscos cambiais, tendo em vista que as operações são direcionadas ao mercado doméstico. O banco tem que controlar e minimizar descasamentos relacionados a prazos e taxas de juros, utilizando instrumentos de hedge e captações que forneçam melhor casamento de taxas e maior maturidade. O banco mantém um *value at risk* (VAR) baixo, inferior a BRL100 milhões (ou menos de 1,5% de seu capital).

Crescimento do Crédito



Fonte: Fitch Ratings, Credicibus.

Desempenho ao Longo do Ciclo



^a Anualizado

Fonte: Fitch Ratings, Credicibus.

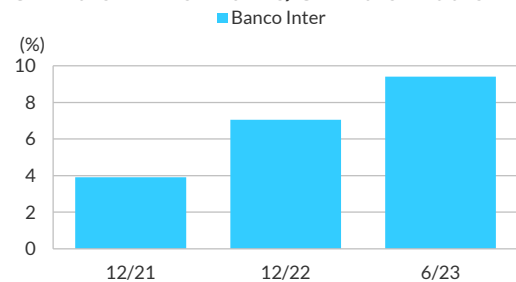
Perfil Financeiro

Qualidade de Ativos

A qualidade de crédito do Inter tem apresentado deterioração, como reflexo da maior representatividade de operações sem garantia, principalmente cartões. Em setembro de 2023 os créditos classificados entre 'D-H' na escala de risco do Banco Central do Brasil representavam 9,7% do total, de 7% em dezembro de 2022, enquanto seus créditos em atraso acima de noventa dias (NPLs) estavam em 4,7%, de 4,1% em dez/22. No entanto, apesar de serem operações sem garantias e de maior risco, as novas safras de cartões de crédito têm apresentado melhor comportamento.

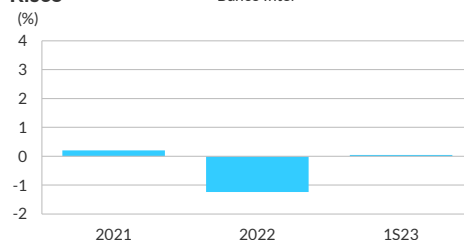
A Fitch também destaca a representatividade de operações colateralizadas, de aproximadamente 45% do portfólio, que apresentam garantias robustas e bom histórico de recuperação, reforçando a expectativa da Fitch de estabilidade da inadimplência nos próximos trimestres. Além disso, no mesmo período, o Inter reportava bons índices de cobertura, de 132% em relação a sua carteira de NPLs, fornecendo proteção adicional contra eventuais choques de ativos

Créditos Provisionados/Créditos Brutos



Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Resultado Operacional/Ativos Ponderados pelo Risco



Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Resultados e Rentabilidade

Apesar do importante crescimento de suas receitas, como consequência da implantação de seu plano de negócios, o Inter reportou prejuízos operacionais nos últimos trimestres, o que é considerado um ponto fraco dos ratings.

O banco mostrou forte geração de receitas operacionais, que chegaram a BRL2,8 bilhões até setembro de 2023, um aumento próximo a 40%, mas que ainda insuficientes para absorver sua base de custos operacionais (BRL1,7 bilhão) e despesas de provisionamento de créditos em atraso (BRL1,2 bilhão).

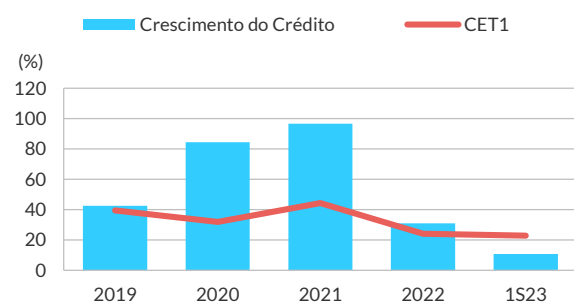
Apesar disso, a Fitch reconhece os avanços na rentabilidade estrutural da entidade: o prejuízo operacional de BRL48 milhões em setembro de 2023 foi inferior ao de 2022, de BRL406 milhões. A Fitch considera que os resultados melhorarão nos próximos trimestres, graças ao crescimento e à rentabilização da base de clientes, combinada a ganhos de eficiência e alavancagem operacional.

Capitalização e Alavancagem

Apesar do histórico de elevado crescimento de operações, o Inter tem mantido a capitalização sólida e superior à de seus pares, suportada pelos sucessivos aportes de capital ocorridos entre 2018 e 2021. Em setembro de 2023, seu índice de capital nível 1 (CET 1) era de 23,7%, de 24,1% ao final de 2022. O capital regulatório é composto integralmente por capital nível 1.

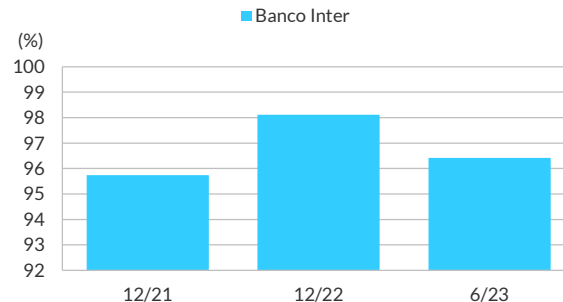
A Fitch espera que, à medida que o banco diminua o ritmo de seu crescimento e melhore sua rentabilidade, seus índices de capitalização continuem relativamente estáveis e acima de 20%, confortavelmente superiores aos mínimos regulatórios.

Crescimento do Crédito



Fonte: Fitch Ratings, Credicitrus.

Depósitos Brutos/Depósitos de Consumidores



Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Captação e Liquidez

A base de captação do Inter é majoritariamente (68%) composta por depósitos a prazo. Quase metade destes recursos do se refere a depósitos provenientes do programa “Conta com Pontos” e é remunerada em pontos do programa de vantagens do banco. As demais fontes de *funding* são letras financeiras (20%), depósitos à vista (5%), de poupança (4%) e interbancários (4%).

O Inter tem as vantagens de contar com uma plataforma própria e de ter se tornado independente de corretoras terceirizadas para acessar *funding*. Seu vasto número de clientes permite crescimento constante da base de depósitos (aumento de 30% anuais em setembro de 2023), com

boa diversificação de produtos e clientes. Destaca-se, ainda, o baixo custo de sua captação, que, em setembro de 2023, era de 61,7% do CDI, patamar melhor que o de seus pares de rating.

A liquidez do banco também é confortável. Em setembro, seus ativos líquidos correspondiam a BRL15 bilhões, enquanto o indicador crédito/depósitos era de 92%.

Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores

	30 Jun 2023	31 Dez 2022	31 Dez 2021	31 Dez 2020	31 Dez 2019	
	6 Meses	6 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses	
	USDmi	BRLmi	BRLmi	BRLmi	BRLmi	
	Auditado – Sem Ressalvas	Auditado – Sem Ressalvas	Auditado – Sem Ressalvas	Auditado – Sem Ressalvas	Auditado – Sem Ressalvas	
Resumo Demonstração do Resultado						
Receita Financeira Líquida e Dividendos	303	1.458,0	2.331,4	1.596,3	715,1	566,8
Receitas de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	148	712,7	1.288,5	794,1	317,3	130,5
Outras Receitas Operacionais	-30	-144,0	-350,6	-303,1	-42,1	-7,4
Total de Receitas Operacionais	421	2.026,7	3.269,3	2.087,3	990,3	689,9
Despesas Operacionais	271	1.308,0	2.450,0	1.602,9	876,6	531,4
Lucro Operacional antes de Provisão	149	718,7	819,3	484,4	113,7	158,5
Despesas de Provisão para Créditos e Outros	148	712,0	1.123,6	449,1	174,6	107,1
Lucro Operacional	1	6,7	-304,3	35,3	-60,9	51,4
Outros Itens Não-operacionais (Líquidos)	3	13,7	59,0	-64,2	11,8	31,7
Impostos	-7	-34,2	-206,1	-93,6	-54,7	1,5
Lucro Líquido	11	54,6	-39,2	64,7	5,6	81,6
Outros Resultados Abrangentes	30	144,5	-130,9	-248,5	40,0	-5,2
Resultado Abrangente Fitch	41	199,1	-170,1	-183,8	45,6	76,4

Resumo do Balanço

Ativos						
Créditos Brutos	5.209	25.100,9	22.680,4	17.314,6	8.805,9	4.773,4
Créditos Duvidosos Incluídos Acima	490	2.363,0	1.598,9	677,0	270,1	211,6
Provisões para Créditos	301	1.448,4	1.147,8	529,5	205,8	145,4
Créditos Líquidos de Provisão	4.909	23.652,5	21.532,6	16.785,1	8.600,1	4.628,0
Depósitos Interfinanceiros	648	3.123,3	5.310,4	4.154,9	2.039,8	621,4
Derivativos	1	3,6	N.A.	86,9	27,5	N.A.
Outros Títulos e Ativos Operacionais	3.511	16.918,6	13.289,8	12.872,7	7.504,6	4.178,4
Total de Ativos Operacionais	9.069	43.698,0	40.132,8	33.899,6	18.172,0	9.427,8
Caixa e Disponibilidades	167	805,3	600,9	464,9	487,5	94,1
Outros Ativos	1.120	5.396,1	5.523,6	2.117,5	1.136,1	497,7
Total de Ativos	10.356	49.899,4	46.257,3	36.482,0	19.795,6	10.019,6

Passivos						
Depósitos de Clientes	5.402	26.032,4	23.114,2	18.085,1	12.417,8	4.992,5
Depósitos Interfinanceiros e Outras Captações de Curto Prazo	482	2.320,9	2.917,1	1.445,9	97,6	1.233,2
Outras Captações de Longo Prazo	1.462	7.044,9	6.238,6	3.597,2	1.756,8	694,7
Passivos de Negociação e Derivativos	6	28,0	37,8	66,5	56,8	20,9
Total de Captação e Derivativos	7.352	35.426,2	32.307,7	23.194,7	14.329,0	6.941,3
Outros Passivos	1.474	7.103,0	6.774,0	4.724,5	2.116,1	878,3
Patrimônio Líquido	1.530	7.370,2	7.175,6	8.562,8	3.350,5	2.200,0
Total de Passivos e Patrimônio Líquido	10.356	49.899,4	46.257,3	36.482,0	19.795,6	10.019,6
Taxa de Câmbio		USD1 = BRL4,8186	USD1 = BRL5,1439	USD1 = BRL5,6904	USD1 = BRL5,1734	USD1 = BRL4,0301

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores

	30 Jun 2023	31 Dez 2022	31 Dez 2021	31 Dez 2020	31 Dez 2019
Indicadores (anualizados quando apropriado)					
(x)					
Rentabilidade					
Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	0,1	-1,2	0,2	-0,6	1,0
Receita Líquida de Intermediação / Média de Ativos Operacionais	7,0	6,4	6,1	5,6	7,7
Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	63,7	74,5	76,5	88,5	77,0
Lucro Líquido / Média do Patrimônio Líquido	1,5	-0,5	1,0	0,2	5,2
Qualidade de Ativos					
Índice de Créditos Duvidosos	9,4	7,1	3,9	3,1	4,4
Evolução de Créditos Brutos	10,7	31,0	96,6	84,5	42,6
Provisões para Créditos / Créditos Duvidosos	61,3	71,8	78,2	76,2	68,7
Despesas de Provisão para Crédito / Média de Créditos Brutos	6,0	5,7	3,5	2,8	2,6
Capitalização					
Índice de Capital Principal	22,8	24,1	44,3	31,8	39,4
Patrimônio Tangível / Ativos Tangíveis	12,3	13,0	22,4	15,7	21,2
Créditos Duvidosos/ Capital Principal	15,4	7,6	1,9	2,1	3,1
Captação e Liquidez					
Crédito / Depósitos de Clientes	96,4	98,1	95,7	70,9	95,6
Empréstimos brutos/Depósitos de clientes + Letras Imobiliárias	N.A.	96,7	95,6	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes / Captação Total (excluindo Instrumentos de capital)	73,5	71,6	78,2	87,0	72,1

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

STATUS DE SOLICITAÇÃO E PARTICIPAÇÃO

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.

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 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 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.