

Portoseg S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento

Principais Fundamentos dos Ratings

Ratings Movidos Pelo Suporte do Controlador: Os ratings nacionais da Portoseg se baseiam na avaliação da Fitch sobre a capacidade e a propensão de suporte de sua controladora, a Porto Seguro S.A. (PS), em caso de necessidade. A Fitch considera a Portoseg uma subsidiária principal de seu grupo controlador.

Capacidade de Suporte: Os ratings da Portoseg incorporam a adequada capacidade de suporte do seu acionista, que, na visão da Fitch, apresenta bom perfil de crédito. Além disso, refletem o considerável porte da subsidiária em relação à matriz. Em junho de 2024, a Portoseg representava 10,4% das receitas e 7,7% do capital do grupo. A análise considera, ainda, a forte liquidez disponível na PS, de BRL3,1 bilhões em setembro de 2024 – o que também sustenta a visão da agência sobre a capacidade de suporte do controlador.

Propensão a Suporte: A elevada propensão da PS em prover suporte à Portoseg, em caso de necessidade, resulta da importância estratégica da financeira, que desempenha um papel fundamental dentro do modelo de negócios do grupo. A Portoseg oferta produtos financeiros exclusivamente à base de clientes da PS, o que evidencia sua relevância como canal de fidelização de clientes do grupo. A Fitch entende que existe forte integração comercial no grupo, o que representa um fator de importância moderada na análise. Além disso, a agência observa que a estratégia de negócios da Portoseg está alinhada à de seu grupo, tendo em vista as elevadas sinergias operacionais e comerciais.

Sensibilidades dos Ratings

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

- Alterações negativas na qualidade de crédito da PS;
- Mudança na visão da Fitch sobre a propensão de suporte da PS, referente ao papel e à relevância da Portoseg no grupo, o que a agência considera pouco provável.

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

- O Rating Nacional de Longo Prazo da Portoseg pode ser elevado se a atual avaliação interna da qualidade de crédito da PS melhorar.

Ratings

Nacional

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

Perspectiva

Rating Nacional de Curto Prazo Estável

Metodologia Aplicada

[Metodologia de Rating de Instituições Financeiras Não Bancárias \(janeiro de 2024\)](#)

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

Pesquisa Relacionada

[Fitch Afirma Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+\(bra\)' da Portoseg; Perspectiva Estável \(dezembro de 2024\)](#)

Analistas

Igor Melo
+55 21 3957 3602
igor.melo@fitchratings.com

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

Resumo da Companhia

Fundada em 2002, a Portoseg é uma financeira do grupo PS — um ecossistema que atua em quatro grandes verticais de negócios: seguros, saúde, negócios financeiros e serviços, e conta com cerca de 18 milhões de clientes.

O modelo de negócios da instituição é focado em oferecer soluções de crédito para a base de clientes e colaboradores da PS, utilizando as sinergias de negócios entre as empresas do grupo para ampliar a fidelização.

Atua principalmente por meio de dois produtos: cartão de crédito para clientes do grupo (86% da carteira) e crédito direto ao consumidor para aquisição de veículos (8%).

Em menor escala, a Portoseg também oferece capital de giro e consignado privado, sempre atuando dentro da cadeia de clientes da PS – contando com mais de 3,2 milhões de clientes. Até setembro de 2024, a Portoseg representava 10% das receitas totais do grupo. Além disso, suas operações de cartão de crédito correspondiam a 2,6% e as operações de financiamento de veículo 0,4% do total do mercado brasileiro.

Em relação à administração e governança, todos os diretores-executivos do grupo PS e da Portoseg têm ampla experiência de mercado. A Portoseg possui uma estrutura enxuta, beneficiando-se das sinergias e integração com as outras empresas do grupo. A diretoria estatutária é formada por sete membros, que são responsáveis pelas decisões estratégicas. O Conselho de Administração da PS é formado por sete membros, sendo três independentes e com representantes do Itaú.

A Estratégia, estruturas e atuação da Portoseg estão alinhadas ao foco e aos negócios do grupo desde sua fundação. O grupo tem planos de ampliar gradativamente a importância e contribuição da vertical de negócios financeiros em termos de receita e resultados consolidados, via crescimento da penetração de clientes em paralelo à ampliação de produtos.

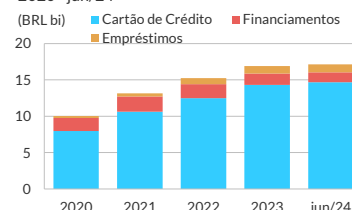
Os padrões de subscrição da Portoseg são sólidos. O crédito é o principal risco das operações, representando 92% dos ativos ponderados pelo risco em junho de 2024. No mesmo período, a carteira de crédito atingiu BRL17,3 bilhões (BRL17,0 bilhões em dezembro de 2023 e BRL15,2 bilhões em dezembro de 2022), permanecendo bastante pulverizada: os dez maiores devedores correspondiam a menos de 0,02% do crédito, que se direcionava majoritariamente a pessoas físicas.

A evolução da carteira de crédito foi de 11% no acumulado de 12 meses, até junho de 2024 (média de 21% nos últimos quatro anos). Após forte crescimento em 2021/2022, reflexo da flexibilização e revisão das políticas de concessão e aumento de limite, a Portoseg apresentou aumento dos créditos duvidosos de sua carteira. Como medida para combater o avanço da inadimplência, a financeira adotou medidas mais conservadoras nas novas originações, reduzindo *tickets* e retornando aos clientes do ecossistema PS. Como resultado, os indicadores de qualidade de ativos da companhia voltaram a patamares satisfatórios, melhor que a média do sistema financeiro.

O risco de mercado é baixo, e a tesouraria da Portoseg atua conservadoramente, com foco em gestão de caixa e captação. Todos os riscos e descasamentos são transferidos à tesouraria, cuja gestão é supervisionada pela diretoria do grupo.

Evolução do Portolio

2020 - jun/24



Fonte: Fitch Solutions

Principais Indicadores Financeiros – Desenvolvimentos

Qualidade dos Ativos

Em junho de 2024, a carteira bruta de crédito da Portoseg alcançou BRL17,3 bilhões, um crescimento de 10,6% em relação ao mesmo período do ano anterior. Os indicadores de inadimplência da Portoseg permaneceram elevados, com créditos classificados entre 'D-H' atingindo 13,7% (ante 12,9% em dezembro de 2023 e 11,9% em 2022). Por outro lado, a financeira já apresenta melhora nas novas safras, com os créditos vencidos acima de 90 dias (NPL) em 6,4% em setembro de 2024, comparado a 7,4% no mesmo período de 2023, comparando-se melhor que a média de mercado. Contudo, as baixas líquidas permaneceram elevadas, e em junho de 2024 representaram 5,5% da média da carteira de crédito, ante 7,0% em junho anterior. O índice de cobertura de provisões/créditos duvidosos continua adequado, em 65%. A Fitch acredita que os índices de inadimplência da Portoseg permanecerão altos, mas devem melhorar em 2025, de acordo com a evolução do ambiente macroeconômico.

Lucros e Rentabilidade

A Portoseg alcançou lucro líquido de BRL94 milhões no primeiro semestre de 2024, de um prejuízo de BRL65 milhões no mesmo período do ano anterior. Neste período, as receitas de juros das operações de crédito da financeira cresceram 10%, enquanto as receitas de serviço avançaram 13%. Ainda no primeiro semestre de 2024, a Portoseg apresentou forte reversão de provisionamento para perda de crédito, de BRL65 milhões no semestre, de despesa de provisionamento de BRL358 milhões no ano anterior, refletindo a evolução de sua estratégia de focar em clientes com melhores perfis de risco. A financeira reporta bons indicadores de eficiência, beneficiados pelo compartilhamento de estrutura com as demais empresas do grupo, além do baixo custo de aquisição de clientes. O indicador lucro líquido antes dos impostos/média dos ativos foi de 1,6% em junho de 2024, de -0,4% em dezembro de 2023 – média de 1,5% nos últimos quatro anos.

A Fitch considera que a Portoseg será capaz de manter os atuais patamares de rentabilidade nos próximos semestres, refletindo a melhora nas novas safras de seu portfólio, bem como pelo contínuo crescimento de seus ativos de crédito e receitas de serviço.

Capitalização e Alavancagem

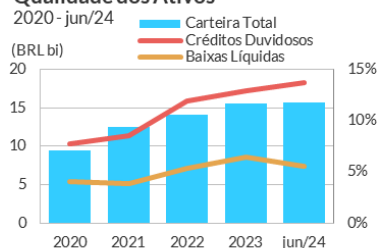
A Portoseg mantém níveis de capitalização otimizados, devido a questões estratégicas e operacionais do grupo, que busca eficiência de capital da financeira. Em 2024, o grupo se beneficiou de uma queda significativa dos ativos ponderados pelo risco de crédito após redução dos limites de cartão disponíveis para contas inativas, e ao final do primeiro semestre o índice de capital regulatório da Portoseg subiu para 13,7%, frente a 12,1% em 2023. A partir de 2021, a Portoseg passou a emitir instrumentos subordinados – letras financeiras subordinadas, para compor seu capital nível 2. Ao final do primeiro semestre de 2024, o indicador de dívida sobre patrimônio tangível da financeira se situava em bons 4,7 vezes (4,5 vezes em junho de 2023), patamar bem abaixo se comparado a outras instituições com foco em cartões.

Captação, Liquidez e Cobertura

A base de captação da Portoseg é diversificada. Em junho de 2024, sua captação era composta por letras financeiras sênior (68%), letras financeiras subordinadas (21%) depósitos de longo prazo (6%) e Letras Financeiras Perpétuas (5%), com *duration* médio acima de dois anos. A Portoseg se beneficia por fazer parte do grupo PS, tendo a financeira amplo acesso ao mercado de capitais. Atualmente, a financeira possui parcerias com diversas corretoras responsáveis pela distribuição das captações.

No mesmo período, os ativos líquidos da instituição diminuíram para BRL699 milhões, ou 16% da captação total com vencimento até 12 meses. Embora seu caixa tenha se reduzido, a Portoseg se beneficia do giro rápido de sua carteira de cartões e do fato de fazer parte do grupo PS, que em setembro de 2024 possuía um forte volume de ativos líquidos, BRL3,1 bilhões, considerados adequados tendo em vista seu porte e perfil de negócios.

Qualidade dos Ativos



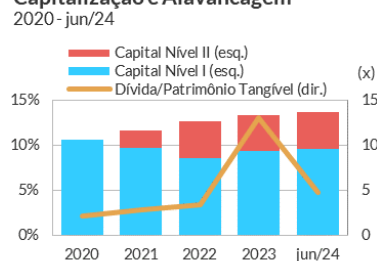
Fonte: FitchSolutions

Lucros e Rentabilidade



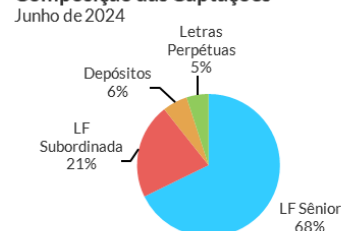
Fonte: FitchSolutions

Capitalização e Alavancagem



Fonte: FitchSolutions

Composição das Captações



Fonte: FitchSolutions

Demonstração do Resultado

| | Junho de 2024 | Junho de 2024 | Dezembro de 2023 | Dezembro de 2022 | Dezembro de 2021 |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 6 Meses | 6 Meses | 12 Meses | 12 Meses | 12 Meses |
| | USD Milhões | BRL Milhares | BRL Milhares | BRL Milhares | BRL Milhares |
| | Auditado - Sem Ressalvas | Auditado - Sem Ressalvas | Auditado - Sem Ressalvas | Auditado - Sem Ressalvas | Auditado - Sem Ressalvas |
| Receitas | | | | | |
| Receita de Juros sobre Empréstimos | 207 | 1.152.292,0 | 2.162.242,0 | 1.954.931,0 | 1.360.027,0 |
| Outras Receitas de Juros | 0 | 0,0 | 0,0 | 60.005,0 | 20.873,0 |
| Total de Receitas Operacionais Brutas | 328 | 1.820.340,0 | 3.385.996,0 | 3.010.823,0 | 2.170.802,0 |
| Despesa Total de Juros | 47 | 261.614,0 | 533.358,0 | 453.933,0 | 162.272,0 |
| Total de Receitas Operacionais Líquidas | 280 | 1.558.726,0 | 2.852.638,0 | 2.556.890,0 | 2.008.530,0 |
| Memo: Receita Financeira Líquida | 160 | 890.678,0 | 1.628.884,0 | 1.561.003,0 | 1.218.628,0 |
| Despesas | | | | | |
| Total de Despesas Administrativas | 264 | 1.467.597,0 | 1.608.219,0 | 1.288.740,0 | 1.002.321,0 |
| Resultado Operacional Antes de Provisões para Créditos | 16 | 91.126,0 | 1.244.419,0 | 1.268.150,0 | 1.006.209,0 |
| Provisão Para Créditos sobre Empréstimos e Leasing | -12 | -65.078,0 | 797.610,0 | 792.313,0 | 621.831,0 |
| Resultado Operacional | 28 | 156.207,0 | 446.809,0 | 475.837,0 | 384.378,0 |
| Lucro Antes dos Impostos | 24 | 135.790,0 | -61.775,0 | 18.554,0 | 360.416,0 |
| Lucro Líquido | 17 | 94.053,0 | -1.001,0 | 56.069,0 | 228.951,0 |
| Resultado Abrangente Fitch | 24 | 136.051,0 | -19.654,0 | 56.020,0 | 228.960,0 |
| EBITDA Ajustado | 72 | 397.404,0 | 471.583,0 | 472.487,0 | 522.688,0 |
| Demonstração do Resultado Últimos Doze Meses (UDM) | | | | | |
| Total de Receitas Operacionais Brutas (UDM) | 646 | 3.592.348,0 | 3.385.996,0 | 3.010.823,0 | 2.170.802,0 |
| Despesa de Juros (UDM) | 94 | 524.742,0 | 533.358,0 | 453.933,0 | 162.272,0 |
| Receita Financeira Líquida (UDM) | 311 | 1.726.712,0 | 1.628.884,0 | 1.561.003,0 | 1.218.628,0 |
| Provisão Para Créditos sobre Empréstimos e Locações Financeiras (UDM) | 67 | 374.127,0 | 797.610,0 | 792.313,0 | 621.831,0 |
| Lucro Antes dos Impostos (UDM) | 38 | 213.474,0 | -61.775,0 | 18.554,0 | 360.416,0 |
| EBITDA Ajustado (UDM) | 133 | 738.216,0 | 471.583,0 | 472.487,0 | 522.688,0 |
| Taxa de Câmbio | | USD1 = BRL5,5583 | USD1 = BRL4,9186 | USD1 = BRL5,1439 | USD1 = BRL5,6904 |

Balço Patrimonial

| | Junho de 2024 | Junho de 2024 | Dezembro de 2023 | Dezembro de 2022 | Dezembro de 2021 |
|--|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 6 Meses | 6 Meses | 12 Meses | 12 Meses | 12 Meses |
| | USD Milhões | BRL Milhares | BRL Milhares | BRL Milhares | BRL Milhares |
| Ativos | | | | | |
| Empréstimos e Locações Financeiras | | | | | |
| Empréstimos Brutos e Locações Financeiras | 3.110 | 17.283.896,0 | 17.039.416,0 | 15.238.390,0 | 13.156.028,0 |
| Provisões para Perdas de Empréstimos, Locações e Recebíveis | 279 | 1.549.993,0 | 1.460.939,0 | 1.208.075,0 | 732.295,0 |
| Empréstimos Líquidos e Locações Financeiras | 2.831 | 15.733.903,0 | 15.578.477,0 | 14.030.315,0 | 12.423.733,0 |
| Total de Ativos Operacionais | 2.939 | 16.336.444,0 | 15.613.754,0 | 14.063.655,0 | 12.650.111,0 |
| Total de Ativos | 3.170 | 17.622.175,0 | 17.133.106,0 | 15.158.114,0 | 13.452.144,0 |
| Passivos e Patrimônio Líquido | | | | | |
| Dívida e Depósitos | | | | | |
| Total de Depósitos de Clientes | 30 | 165.643,0 | 114.188,0 | 51.410,0 | 383.457,0 |
| Dívidas de Curto Prazo - Total | 232 | 1.292.232,0 | 2.219.199,0 | 993.608,0 | 1.051.487,0 |
| Dívidas de Longo Prazo - Total | 520 | 2.891.504,0 | 1.762.015,0 | 2.678.782,0 | 1.918.842,0 |
| Empréstimos | 753 | 4.183.736,0 | 3.981.214,0 | 3.672.390,0 | 2.970.329,0 |
| Dívida e Depósitos - Total | 783 | 4.349.379,0 | 4.095.402,0 | 3.723.800,0 | 3.353.786,0 |
| Total de Passivos | 2.998 | 16.663.494,0 | 16.113.391,0 | 13.982.273,0 | 12.274.854,0 |
| Patrimônio Total excluindo Capital Híbrido Contab. como Patrimônio | 172 | 958.681,0 | 1.019.715,0 | 1.175.841,0 | 1.177.290,0 |
| Patrimônio Total | 172 | 958.681,0 | 1.019.715,0 | 1.175.841,0 | 1.177.290,0 |
| Total de Passivos e Patrimônio | 3.170 | 17.622.175,0 | 17.133.106,0 | 15.158.114,0 | 13.452.144,0 |
| Taxa de Câmbio | | USD1 = BRL5,5583 | USD1 = BRL4,9186 | USD1 = BRL5,1439 | USD1 = BRL5,6904 |

Resumo da Análise

| | Junho de 2024 | Dezembro de 2023 | Dezembro de 2022 | Dezembro de 2021 |
|---|---------------|------------------|------------------|------------------|
| | 6 Meses | 12 Meses | 12 Meses | 12 Meses |
| Índices de Qualidade de Ativos (%) | | | | |
| Créditos Duvidosos e Locações Financeiras/Crédito Bruto e Locações Financeiras | 13,7 | 12,9 | 11,9 | 8,5 |
| Evolução da Carteira de Crédito Bruta e Locações | 10,6 | 11,8 | 15,8 | 31,4 |
| Provisão para Perdas de Créditos de Liquidação Duvidosa e Locações Financeiras/Créditos de Liquidação Duvidosa e Locações Financeiras | 65,3 | 66,3 | 66,8 | 65,3 |
| Créditos Duvidosos e Locações Financeiras menos Provisões para Crédito/Patrimônio Tangível | 89,8 | 238,4 | 55,6 | 33,3 |
| Baixas Líquidas/Média de Empréstimos e Locações Financeiras Brutos | 5,5 | 6,4 | 5,3 | 3,8 |
| Índice de Lucros e Rentabilidade (%) | | | | |
| Lucro Antes dos Impostos/Média de Ativos | 1,6 | -0,4 | 0,1 | 3,1 |
| Lucro Antes dos Impostos/Média de Ativos (UDM) | 1,3 | -0,4 | 0,1 | 3,1 |
| EBITDA Ajustado/Receita Total | 21,8 | 13,9 | 15,7 | 24,1 |
| EBITDA Ajustado/Receita Total (UDM) | n.a. | 13,9 | 15,7 | 24,1 |
| Despesa Operacionais/Total de Receitas Líquidas | 94,2 | 56,4 | 50,4 | 49,9 |
| Lucro Antes dos Impostos/Média de Patrimônio | 27,6 | -5,8 | 1,6 | 32,4 |
| Despesa de Provisão Para Créditos e Tit./Resultado Operacional Antes de Provisões para Créditos e Tit. | -71,4 | 64,1 | 62,5 | 61,8 |
| Capitalização e Índices de Alavancagem | | | | |
| Dívida e Depósitos/Patrimônio Tangível (X) | 4,7 | 13,1 | 3,5 | 2,9 |
| Dívida e Depósitos/EBITDA Ajustado (X) | 5,4 | 8,7 | 7,9 | 6,4 |
| Dívida e Depósitos/EBITDA Ajustado (UDM) (X) | 5,9 | 8,7 | 7,9 | 6,4 |
| Patrimônio Tangível/Ativos Tangíveis | 5,2 | 1,9 | 7,2 | 8,7 |
| (Lucro Líquido - Dividendos - Recompra de Ações)/Patrimônio Início do Período | n.a. | -11,9 | -5,9 | 16,2 |
| Financiamento, Liquidez e Índices de Cobertura | | | | |
| Dívida Não Garantida/Dívida e Depósitos Total | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| EBITDA Ajustado/Despesas de Juros (X) | 1,5 | 0,9 | 1,0 | 3,2 |
| EBITDA Ajustado/Despesas de Juros (UDM) (X) | 1,4 | 0,9 | 1,0 | 3,2 |
| (Ativos Líquidos + Linhas Abertas e Não Tomadas)/Dívida de Curto Prazo (x) | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| (Ativos Líquidos + Linhas Abertas e Não Tomadas + EBITDA Ajustado)/Dívida de Curto Prazo (x) | 0,7 | 0,4 | 0,7 | 0,7 |
| Dívida e Depósitos de Curto Prazo/Dívida e Depósitos Total | 33,5 | 57,0 | 28,1 | 31,4 |
| Dividendos/Lucro Líquido | 175,4 | -13.895,6 | 223,7 | 27,0 |

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. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

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 © 2025 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). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.