

# Banco BOCOM BBM S.A.

## Principais Fundamentos dos Ratings

**Baseado no Suporte:** Os IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor) e o Rating Nacional do Banco BOCOM BBM S.A. (BOCOM BBM) são movidos pela expectativa de suporte de seu controlador majoritário, o Bank of Communications Co, Ltd. (BOCOM, IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'A', Perspectiva Estável e Rating de Viabilidade 'bb-'), instituição chinesa que detém 80% de suas ações. O IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira do BOCOM BBM é limitado pelo Teto-país 'BB' do Brasil, enquanto seu IDR de Longo Prazo em Moeda Local está dois graus acima dos IDRs de Longo Prazo do soberano ('BB-/Perspectiva Estável), que geralmente é a maior graduação que a Fitch Ratings aplica a instituições financeiras brasileiras controladas por acionistas estrangeiros fortes.

**Porte Relativo e Regulação da Matriz:** A Fitch avalia que um eventual suporte do governo chinês ao BOCOM se estenderia ao BOCOM BBM, se necessário. Isto se baseia na opinião da agência de que os reguladores chineses seriam favoráveis ao suporte do controlador à subsidiária brasileira e que qualquer necessidade neste sentido seria irrelevante para a capacidade de suporte do BOCOM.

**Estrategicamente Importante:** A Fitch considera o BOCOM BBM uma subsidiária importante para o BOCOM, tendo em vista as potenciais sinergias entre as duas entidades, os planos de expansão do banco chinês a longo prazo no Brasil e o elevado nível de integração administrativa e operacional entre as instituições. A análise da Fitch também contempla o capital e a captação amplamente fungíveis, a participação majoritária do BOCOM na estrutura acionária do BOCOM BBM, o esperado aumento na proporção de captação não patrimonial do controlador e a combinação da marca do controlador com a do banco brasileiro.

**Franquia Moderada:** O Rating de Viabilidade (RV) do BOCOM BBM reflete sua moderada franquia no altamente concentrado setor bancário brasileiro e seu modelo de negócio estável, embora especializado em crédito corporativo. O rating também considera o apetite do banco por risco, que vem aumentando após a revisão de sua estratégia em função da mudança no controle acionário.

**Impacto do Coronavírus:** O enfraquecimento do ambiente operacional, como resultado da pandemia de coronavírus, pressionará os indicadores de lucratividade e de qualidade de ativos do banco, o que representa um risco de curto prazo para os ratings. A capitalização do BOCOM BBM é sólida, e a captação e a liquidez são confortáveis e beneficiadas pelo suporte regular do controlador. O RV também incorpora as limitações impostas pelo ambiente operacional.

**Crescimento Rápido:** Em linha com a estratégia adotada desde a mudança de propriedade, o BOCOM BBM cresceu mais rapidamente do que seus pares, nos últimos dois anos. A exposição total ao risco de crédito (empréstimos, avais/fianças e títulos privados) aumentou 37,5% em 2019 e 20,2% em 2018. Em 2020, diante do ambiente operacional mais desafiador, o crescimento deve ser menor.

**Bom Perfil Financeiro:** Os créditos em atraso na categoria 'D-H' do BOCOM BBM representavam apenas 1,0% do crédito total em 2019 (0,9% em 2018). Os indicadores de lucratividade melhoraram em 2018 e 2019, com o índice resultado operacional/ativos ponderados pelo risco aumentando para 2,4% e 2,3%, respectivamente. O banco tem sólida base de capital, que era constituída inteiramente por capital CET1 até o final de dezembro de 2019, e uma base de captação estável e adequada, beneficiada significativamente pelo suporte regular do controlador.

## Ratings

### Moeda Estrangeira

IDR de Longo Prazo	BB
IDR de Curto Prazo	B

### Moeda Local

IDR de Longo Prazo	BB+
IDR de Curto Prazo	B

Rating de Viabilidade	bb-
Rating de Suporte	3

### Nacional

Rating Nacional de Longo Prazo	AAA(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

IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira	Estável
IDR de Longo Prazo em Moeda Local	Estável
Rating Nacional de Curto Prazo	Estável

## Metodologia Aplicada

[Metodologia de Rating de Bancos \(Fevereiro de 2020\).](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(Julho de 2018\)](#)

## Pesquisa Relacionada

[Fitch Afirma IDR em ML 'BB+' e Rating Nacional 'AAA\(bra\)' do BOCOM BBM; Perspectiva Estável \(Abril de 2020\)](#)

[Fitch Realiza Ações de Rating em Bancos de Atacado de Pequeno/Médio Portes Devido ao Coronavírus \(Abril de 2020\)](#)

## Dados Financeiros

### Banco BOCOM BBM S.A.

	31 Dez. 2019	31 Dez. 2018
Total de Ativos (USDmi)	2.240,0	1.723,0
Total de Ativos (BRLmi)	9.028,0	6.676,0
Patrimônio Líquido (BRLmi)	653,0	601,0

## Analistas

Jean C. Lopes  
+55 21 4503 2617  
[jean.lopes@fitchratings.com](mailto:jean.lopes@fitchratings.com)

Ana Carolina Baronto  
+55 21 4503 2618  
[anacarolina.baronto@fitchratings.com](mailto:anacarolina.baronto@fitchratings.com)

## Sensibilidades dos Ratings

Os IDRs e o Rating de Suporte (RS) do BOCOM BBM permanecem limitados pelos ratings soberanos.

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

- Elevação ou ação de rating positiva no soberano.

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

- Rebaixamento do soberano ou revisão da Perspectiva de Rating deste para Negativa;
- Mudança na percepção da Fitch em relação à propensão de o BOCOM prestar suporte ao BOCOM BBM;
- Rebaixamento de vários graus nos ratings do BOCOM.

## Ratings Navigator

FitchRatings		Banco BOCOM BBM S.A.								ESG Relevance:	Banks Ratings Navigator		
Banks Ratings Navigator		Peer Ratings	Operating Environment	Company Profile	Management & Strategy	Risk Appetite	Asset Quality	Earnings & Profitability	Capitalisation & Leverage	Funding & Liquidity	Viability Rating	Institutional Support	Issuer Default Rating
Navigator date:	April 2020										aaa	AAA	AAA
Last rating action:		aaa									aaa	AAA	AAA
<b>Sector Details:</b>		aa+									aa+	AA+	AA+
Bank sector:	Wholesale Commercial	aa									aa	AA	AA
Region:	EM Americas	aa-									aa-	AA-	AA-
Country:	Brazil	a+									a+	A+	A+
Country IDR:		a									a	A	A
Last action:		a-									a-	A-	A-
Country ceiling:		bbb+									bbb+	BBB+	BBB+
Macro prudential indicator:	1	bbb									bbb	BBB	BBB
Bank systemic indicator:	bb	bbb-									bbb-	BBB-	BBB-
<b>Bank Rating History</b>		bb+									bb+	BB+	BB+
<b>Viability Rating (VR)</b>		bb-									bb-	BB	BB Stable
		b-	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	b-	B-	B-
		b									b	B	B
		b-									b-	B-	B-
<b>Issuer Default Rating (IDR)</b>		ccc+									ccc+	CCC+	CCC+
		ccc									ccc	CCC	CCC
		ccc-									ccc-	CCC-	CCC-
		cc									cc	CC	CC
<b>Support Rating Floor (SRF)</b>		c									c	C	C
		f									f	NF	D or RD

Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores

		31 Dez. 2019	31 Dez. 2018	31 Dez. 2017	31 Dez. 2016	31 Dez. 2015
	12 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
	USDmi	BRLmi	BRLmi	BRLmi	BRLmi	BRLmi
	Auditado - Sem Ressalvas	Auditado - Sem Ressalvas	Auditado - Sem Ressalvas	Auditado - Sem Ressalvas	Auditado - Sem Ressalvas	Auditado - Sem Ressalvas
<b>Resumo Demonstração do Resultado</b>						
Receita Financeira Líquida e Dividendos	66	265,9	222,2	184,8	130,3	104,1
Receitas de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	22	88,1	64,7	43,3	18,7	17,9
Outros Receitas Operacionais	-2	-7,5	5,6	19,0	25,4	37,7
Total de Receitas Operacionais	86	346,5	292,5	247,1	174,4	159,7
Despesas Operacionais	51	207,1	181,2	159,3	111,6	109,0
Lucro Operacional antes de Provisão	35	139,4	111,3	87,8	62,8	50,7
Despesas de Provisão para Créditos e Outros	3	11,8	17,4	31,0	26,6	9,3
Lucro Operacional	32	127,6	93,9	56,8	36,2	41,4
Outras Itens Não-operacionais (Líquidas)	-2	-6,4	-3,9	-2,7	-8,1	-4,0
Impostos	8	32,7	26,3	10,8	-4,7	-6,5
Lucro Líquido	22	88,5	63,7	43,3	32,8	43,9
Outros Resultados Abrangentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Resultado Abrangente Fitch	22	88,5	63,7	43,3	32,8	43,9
<b>Resumo do Balanço</b>						
<b>Ativos</b>						
Créditos Brutos	1.034	4.166,5	3.584,3	3.031,7	1.771,5	1.402,5
Créditos Duvidosos Incluídos Acima	12	49,7	37,9	77,9	68,2	41,2
Provisões para Créditos	12	47,5	48,1	80,0	68,2	45,6
Créditos Líquidos de Provisão	1.022	4.119,0	3.536,2	2.951,7	1.703,3	1.356,9
Depósitos Interfinanceiros	45	182,9	101,8	160,6	131,8	305,7
Derivativos	69	277,7	242,2	11,3	15,0	14,9
Outros Títulos e Ativos Operacionais	954	3.845,3	2.494,1	1.772,7	2.065,1	1.961,8
Total de Ativos Operacionais	2.090	8.424,9	6.374,3	4.896,3	3.915,2	3.639,3
Caixa e Disponibilidades	62	251,2	66,4	13,7	16,0	24,0
Outros Ativos	87	352,1	235,6	223,2	167,9	164,1
Total de Ativos	2.240	9.028,2	6.676,3	5.133,2	4.099,1	3.827,4
<b>Passivos</b>						
Depósitos de Clientes	239	963,5	1.379,6	1.089,6	1.068,3	475,4
Depósitos Interfinanceiros e Outras Captações de Curto Prazo	1.214	4.893,4	2.763,0	1.655,6	1.628,6	1.856,2
Outras Captações de Longo Prazo	497	2.002,4	1.635,9	1.594,9	712,4	739,7
Passivos de Negociação e Derivativos	26	106,7	67,1	12,8	3,8	13,3
Captação Total	1.977	7.966,0	5.845,6	4.352,9	3.413,1	3.084,6
Outros Passivos	101	409,0	229,5	205,4	118,0	163,6
Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimônio Líquido	162	653,2	601,2	574,9	568,0	579,2
Total de Passivos e Patrimônio Líquido	2.240	9.028,2	6.676,3	5.133,2	4.099,1	3.827,4
Taxa de Câmbio		USD1 = BRL4,0301	USD1 = BRL3,8742	USD1 = BRL3,3074	USD1 = BRL3,2585	USD1 = BRL3,9042

## Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores

	31 Dez. 2019	31 Dez. 2018	31 Dez. 2017	31 Dez. 2016	31 Dez. 2015
<b>Indicadores (anualizados quando apropriado)</b>					
<b>Rentabilidade</b>					
Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	2,3	2,4	1,6	1,4	1,5
Receita Líquida de Intermediação / Média de Ativos Operacionais	3,5	3,8	4,0	3,4	3,3
Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	58,0	62,9	69,2	74,0	88,7
Lucro Líquido / Média do Patrimônio Líquido	14,2	10,8	7,6	5,7	7,6
<b>Qualidade de Ativos</b>					
Índice de Créditos Duvidosos	1,2	1,1	2,6	3,9	2,9
Evolução de Créditos Brutos	16,2	18,2	71,1	26,3	-3,0
Provisões para Créditos / Créditos Duvidosos	95,6	126,9	102,7	100,0	110,7
Despesas de Provisão para Crédito / Média de Créditos Brutos	0,3	0,5	1,2	1,6	0,7
<b>Capitalização</b>					
Índice de Capital Principal	15,1	14,5	16,1	21,3	19,8
Índice de Capital Principal com Aplicação Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Núcleo de Capital Fitch	10,6	13,5	15,9	20,5	19,1
Patrimônio Tangível / Ativos Tangíveis	6,5	8,2	10,8	13,2	14,4
Índice de Alavancagem de Basileia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Créditos Duvidosos / Capital Principal	0,3	-1,8	-0,4	0,0	-0,8
Créditos Duvidosos / Núcleo de Capital Fitch	0,4	-1,9	-0,4	0,0	-0,8
<b>Captação e Liquidez</b>					
Créditos / Depósitos de Clientes	432,4	259,8	278,2	165,8	295,0
Índice de Liquidez de Curto Prazo (LCR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes / Captação	12,3	23,9	25,1	31,3	15,5
Índice de Liquidez de Longo Prazo (NSFR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

## Suporte Institucional

Institutional Support		Value		
Parent IDR		A		
Total Adjustments (notches)		-6		
<b>Institutional Support:</b>		<b>BB</b>		
Support Factors (negative)	Equalised	1 Notch	2+ Notches	
<b>Parent ability to support and subsidiary ability to use support</b>				
Parent/group regulation	✓			
Relative size	✓			
Country risks		✓		
<b>Parent Propensity to Support</b>				
Role in group		✓		
Potential for disposal		✓		
Implication of subsidiary default		✓		
Integration		✓		
Size of ownership stake	✓			
Support track record		✓		
Subsidiary performance and prospects		✓		
Branding		✓		
Legal commitments		✓		
Cross-default clauses			✓	

## Considerações Ambientais, Sociais e de Governança

FitchRatings Banco BOCOM BBM S.A.

Banks  
Ratings Navigator

### Credit-Relevant ESG Derivation

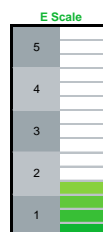
Banco BOCOM BBM S.A. has 1 ESG rating driver and 4 ESG potential rating drivers

- ➔ Banco BOCOM BBM S.A. has exposure to board independence and effectiveness; ownership concentration; protection of creditor/stakeholder rights; legal /compliance risks; business continuity; key person risk; related party transactions which, in combination with other factors, impacts the rating.
- ➔ Banco BOCOM BBM S.A. has exposure to compliance risks including fair lending practices, mis-selling, repossession/foreclosure practices, consumer data protection (data security) but this has very low impact on the rating.
- ➔ Banco BOCOM BBM S.A. has exposure to operational implementation of strategy but this has very low impact on the rating.
- ➔ Banco BOCOM BBM S.A. has exposure to organizational structure; appropriateness relative to business model; opacity; intra-group dynamics; ownership but this has very low impact on the rating.
- ➔ Banco BOCOM BBM S.A. has exposure to quality and frequency of financial reporting and auditing processes but this has very low impact on the rating.

	key driver	0	issues	5
	driver	1	issues	4
	potential driver	4	issues	3
	not a rating driver	4	issues	2
		5	issues	1

### Environmental (E)

General Issues	E Score	Sector-Specific Issues	Reference
GHG Emissions & Air Quality	1	n.a.	n.a.
Energy Management	1	n.a.	n.a.
Water & Wastewater Management	1	n.a.	n.a.
Waste & Hazardous Materials Management; Ecological Impacts	1	n.a.	n.a.
Exposure to Environmental Impacts	2	Impact of extreme weather events on assets and/or operations and corresponding risk appetite & management; catastrophe risk; credit concentrations	Company Profile; Management & Strategy; Risk Appetite; Asset Quality



#### How to Read This Page

ESG scores range from 1 to 5 based on a 15-level color gradation. Red (5) is most relevant and green (1) is least relevant.

The Environmental (E), Social (S) and Governance (G) tables break out the individual components of the scale. The right-hand box shows the aggregate E, S, or G score. General Issues are relevant across all markets with Sector-Specific Issues unique to a particular industry group. Scores are assigned to each sector-specific issue. These scores signify the credit-relevance of the sector-specific issues to the issuing entity's overall credit rating. The Reference box highlights the factor(s) within which the corresponding ESG issues are captured in Fitch's credit analysis.

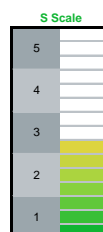
The Credit-Relevant ESG Derivation table shows the overall ESG score. This score signifies the credit relevance of combined E, S and G issues to the entity's credit rating. The three columns to the left of the overall ESG score summarize the issuing entity's sub-component ESG scores. The box on the far left identifies some of the main ESG issues that are drivers or potential drivers of the issuing entity's credit rating (corresponding with scores of 3, 4 or 5) and provides a brief explanation for the score.

Classification of ESG issues has been developed from Fitch's sector ratings criteria. The General Issues and Sector-Specific Issues draw on the classification standards published by the United Nations Principles for Responsible Investing (PRI) and the Sustainability Accounting Standards Board (SASB).

Sector references in the scale definitions below refer to Sector as displayed in the Sector Details box on page 1 of the navigator.

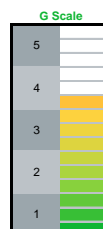
### Social (S)

General Issues	S Score	Sector-Specific Issues	Reference
Human Rights, Community Relations, Access & Affordability	2	Services for underbanked and underserved communities: SME and community development programs; financial literacy programs	Company Profile; Management & Strategy; Risk Appetite
Customer Welfare - Fair Messaging, Privacy & Data Security	3	Compliance risks including fair lending practices, mis-selling, repossession/foreclosure practices, consumer data protection (data security)	Operating Environment; Company Profile; Management & Strategy; Risk Appetite
Labor Relations & Practices	2	Impact of labor negotiations, including board/employee compensation and composition	Company Profile; Management & Strategy
Employee Wellbeing	1	n.a.	n.a.
Exposure to Social Impacts	2	Shift in social or consumer preferences as a result of an institution's social positions, or social and/or political disapproval of core banking practices	Company Profile; Financial Profile



### Governance (G)

General Issues	G Score	Sector-Specific Issues	Reference
Management Strategy	3	Operational implementation of strategy	Management & Strategy
Governance Structure	4	Board independence and effectiveness; ownership concentration; protection of creditor/stakeholder rights; legal /compliance risks; business continuity; key person risk; related party transactions	Management & Strategy; Earnings & Profitability; Capitalisation & Leverage
Group Structure	3	Organizational structure; appropriateness relative to business model; opacity; intra-group dynamics; ownership	Company Profile
Financial Transparency	3	Quality and frequency of financial reporting and auditing processes	Management & Strategy



CREDIT-RELEVANT ESG SCALE	
How relevant are E, S and G issues to the overall credit rating?	
5	Highly relevant, a key rating driver that has a significant impact on the rating on an individual basis. Equivalent to "higher" relative importance within Navigator.
4	Relevant to rating, not a key rating driver but has an impact on the rating in combination with other factors. Equivalent to "moderate" relative importance within Navigator.
3	Minimally relevant to rating, either very low impact or actively managed in a way that results in no impact on the entity rating. Equivalent to "lower" relative importance within Navigator.
2	Irrelevant to the entity rating but relevant to the sector.
1	Irrelevant to the entity rating and irrelevant to the sector.

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

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 RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2020 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 taxação 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).