

Banco BOCOM BBM S.A.

Principais Fundamentos dos Ratings

Ratings Derivados do Suporte: Os IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor) e os Ratings Nacionais do Banco BOCOM BBM S.A. (BOCOM BBM) são movidos pela avaliação da Fitch sobre a expectativa de suporte do Bank of Communications Co, Ltd. (BOCOM, IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'A'/Perspectiva Estável e Rating de Viabilidade 'bb-'), que detém 80% de participação no banco. 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 Negativa), que geralmente é a maior graduação aplicada pela Fitch a instituições financeiras brasileiras controladas por acionistas estrangeiros fortes. A Perspectiva Negativa dos IDRs de Longo Prazo do BOCOM BBM reflete a dos ratings soberanos.

Porte Relativo e Papel no Grupo: De acordo com a avaliação da Fitch, um eventual suporte do governo chinês ao BOCOM se estenderia ao BOCOM BBM, se necessário. Isto se baseia, principalmente, no fato de que qualquer necessidade neste sentido seria irrelevante para a capacidade de suporte do BOCOM. A Fitch considera o BOCOM BBM uma subsidiária estrategicamente importante para o controlador, tendo em vista seu papel nas estratégias e nos planos de expansão do grupo no Brasil a longo prazo e as potenciais sinergias entre as duas entidades, que são considerados fatores de alta importância para os ratings.

Impactos do Coronavírus: A Fitch acredita que as subsidiárias brasileiras de bancos estrangeiros podem ser afetadas por uma redução na propensão e na capacidade de receber suporte se os perfis de negócios e financeiros de seus controladores forem afetados pelas contingências da pandemia do coronavírus, o que a agência monitora atentamente.

Integração da Gestão e Operacional: A Fitch também incorpora o alto nível de gestão e integração operacional do BOCOM, a elevada participação majoritária do controlador na estrutura acionária do BOCOM BBM, o esperado aumento na parcela de captação não patrimonial do controlador e a combinação da marca do controlador com a do banco brasileiro.

Rating de Viabilidade (RV): O RV do BOCOM BBM reflete sua moderada franquia no altamente concentrado setor bancário brasileiro, assim como o modelo de negócio estável, embora especializado, focado 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. 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.

Perfil Financeiro Adequado: O ambiente operacional em deterioração, resultante da pandemia, pressionará a qualidade dos ativos do banco e seus indicadores de lucratividade, o que representa um risco para os ratings a médio prazo. O índice de créditos em atraso (na categoria 'D-H' do Banco Central) do BOCOM BBM aumentou no primeiro semestre de 2020 para 3,6% do crédito total (2,6% considerando a carteira expandida de crédito total), frente a 1,0% em dezembro de 2019 e a 0,9% em dezembro de 2018. Os indicadores de lucratividade do banco se reduziram no primeiro semestre de 2020: o índice resultado operacional/ativos ponderados pelo risco ficou em 1,0%, frente a 2,3% em 2019 e a 2,4% 2018.

Capital Sólido: O BOCOM BBM possui sólida base de capital, constituída inteiramente por capital principal Nível 1 (CET1) no primeiro semestre de 2020 (13,9%), o que lhe fornece alguma reserva para absorver as pressões da atual crise, causada pela pandemia do coronavírus. O banco tem uma base de captação estável e adequada, que se beneficia significativamente do suporte regular provido pelo controlador, e apresentava boa posição de liquidez em junho de 2020. Na mesma data, o índice empréstimos/depósitos (incluindo letras financeiras, semelhantes a depósitos) era de adequados 134% (133% em dezembro de 2019).

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	Negativa
IDR de Longo Prazo em Moeda Local	Negativa
Rating Nacional de Longo Prazo	Estável

Metodologia Aplicada

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

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional - Vigente de 8/6/2020 a 22/12/2020 \(8 de junho de 2020\)](#)

Pesquisa Relacionada

[Fitch Afirma IDR em ML 'BB+'/Negativa e Rating Nacional 'AAA\(bra\)'/Estável do BOCOM BBM \(31 de agosto de 2020\)](#)

Analistas

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

Baronto, Ana Carolina
+55 21 4503 2618
anacarina.baronto@fitchratings.com

Sensibilidades dos Ratings

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

IDRs e Rating de Suporte

- Rebaixamento do soberano;
- Mudança na percepção da Fitch sobre a propensão de o BOCOM prestar suporte ao BOCOM BBM em caso de necessidade;
- Rebaixamento, em vários graus, dos ratings do BOCOM.

Ratings Nacionais

Mudanças nos IDRs do BOCOM BBM ou no perfil de crédito do banco em relação a seus pares brasileiros podem resultar em alterações nos ratings nacionais.

RV

- Rebaixamento do soberano ou uma ação de rating negativa;
- Queda, por um período prolongado, do índice resultado operacional/ativos ponderados pelo risco do BOCOM BBM para menos de 1,0%;
- Quaisquer pressões, por um período maior, no índice de CET1, fazendo com que este se reduza para menos de 11%;
- Aumento do índice de créditos em atraso ('D-H') para mais de 7% do total de créditos, por um período prolongado.

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

IDRs, RV E RS

- Os IDRs, RV e RS do BOCOM BBM permanecem limitados pelos ratings soberanos;
- Uma elevação ou ação de rating positiva no soberano poderia beneficiar os ratings do BOCOM BBM, mas este cenário não é provável diante do atual ambiente operacional;
- O Rating Nacional de Longo Prazo não pode ser elevado, pois já se encontra no patamar mais alto da escala nacional da Fitch.

Ratings Navigator

Banco BOCOM BBM S.A.



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
aaa										aaa	AAA	AAA
aa+										aa+	AA+	AA+
aa										aa	AA	AA
aa-										aa-	AA-	AA-
a+										a+	A+	A+
a										a	A	A
a-										a-	A-	A-
bbb+										bbb+	BBB+	BBB+
bbb										bbb	BBB	BBB
bbb-										bbb-	BBB-	BBB-
bb+										bb+	BB+	BB+
bb										bb	BB	BB Stable
bb-										bb-	BB-	BB-
b+										b+	B+	B+
b										b	B	B
b-										b-	B-	B-
ccc+										ccc+	CCC+	CCC+
ccc										ccc	CCC	CCC
ccc-										ccc-	CCC-	CCC-
cc										cc	CC	CC
c										c	C	C
f										f	NF	D or RD

Legenda do Gráfico de Barras

Barras Verticais - Fator de Rating da Faixa de RV

Cores das Barras - Influência no RV final

- Influência Alta
- Influência Moderada
- Influência Baixa

Setas das Barras - Perspectiva do Fator de Rating

- ↑ Positiva ↓ Negativa
- ↕ Indefinida □ Estável

Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores						
	6 Meses USDmi Auditado - Sem Ressalvas	30 Jun 2020 6 Meses BRLmi Auditado - Sem Ressalvas	31 Dez 2019 12 Meses BRLmi Auditado - Sem Ressalvas	31 Dez 2018 12 Meses BRLmi Auditado - Sem Ressalvas	31 Dez 2017 12 Meses BRLmi Auditado - Sem Ressalvas	31 Dez 2016 12 Meses BRLmi Auditado - Sem Ressalvas
Resumo da Demonstração do Resultado						
Receita Financeira Líquida e Dividendos	29	156	266	222	185	130
Receitas de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	6	31	88	65	43	19
Outras Receitas Operacionais	0	0	-8	6	19	25
Total de Receitas Operacionais	34	187	347	293	247	174
Despesas Operacionais	16	90	207	181	159	112
Lucro Operacional antes de Provisão	18	97	139	111	88	63
Despesas de Provisão para Créditos e Outros	12	64	12	17	31	27
Lucro Operacional	6	33	128	94	57	36
Outros Itens Não-operacionais (Líquidos)	0	-1	-6	-4	-3	-8
Impostos	3	18	33	26	11	-5
Lucro Líquido	3	14	89	64	43	33
Outros Resultados Abrangentes	2	13	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Resultado Abrangente Fitch	5	27	89	64	43	33
Resumo do Balanço						
Ativos						
Créditos Brutos	758	4.149	4.167	3.584	3.032	1.772
Créditos Duvidosos Incluídos Acima	33	181	50	38	78	68
Provisões para Créditos	19	103	48	48	80	68
Créditos Líquidos de Provisão	739	4.046	4.119	3.536	2.952	1.703
Depósitos Interfinanceiros	35	190	183	102	161	132
Derivativos	63	344	278	242	11	15
Outros Títulos e Ativos Operacionais	760	4.159	3.845	2.494	1.773	2.065
Total de Ativos Operacionais	1.596	8.739	8.425	6.374	4.896	3.915
Caixa e Disponibilidades	100	545	251	66	14	16
Outros Ativos	85	465	352	236	223	168
Total de Ativos	1.780	9.748	9.028	6.676	5.133	4.099
Passivos						
Depósitos de Clientes	295	1.615	964	1.380	1.090	1.068
Depósitos Interfinanceiros e Outras Captações de Curto Prazo	36	195	4.893	2.763	1.656	1.629
Outras Captações de Longo Prazo	1.150	6.296	2.002	1.636	1.595	712
Passivos de Negociação e Derivativos	105	576	107	67	13	4
Captação Total	1.586	8.683	7.966	5.846	4.353	3.413
Outros Passivos	70	385	409	230	205	118
Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimônio Líquido	124	681	653	601	575	568
Total de Passivos e Patrimônio Líquido	1.780	9.748	9.028	6.676	5.133	4.099
Taxa de Câmbio		USD1 = BRL5,4754	USD1 = BRL4,0301	USD1 = BRL3,8742	USD1 = BRL3,3074	USD1 = BRL3,2585

Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores					
	30 Jun 2020	31 Dez 2019	31 Dez 2018	31 Dez 2017	31 Dez 2016
Indicadores (anualizados quando apropriado)					
Rentabilidade					
Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	1,1	2,3	2,4	1,6	1,4
Receita Líquida de Intermediação / Média de Ativos Operacionais	3,7	3,5	3,8	4,0	3,4
Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	47,6	58,0	62,9	69,2	74,0
Lucro Líquido / Média do Patrimônio Líquido	4,3	14,2	10,8	7,6	5,7
Qualidade de Ativos					
Índice de Créditos Duvidosos	4,4	1,2	1,1	2,6	3,9
Evolução de Créditos Brutos	-0,4	16,2	18,2	71,1	26,3
Provisões para Créditos / Créditos Duvidosos	56,9	95,6	126,9	102,7	100,0
Despesas de Provisão para Crédito / Média de Créditos Brutos	3,1	0,3	0,5	1,2	1,6
Capitalização					
Índice de Capital Principal	10,6	15,1	14,5	16,1	21,3
Índice de Capital Principal com Aplicação Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Núcleo de Capital Fitch	10,6	10,6	13,5	15,9	20,5
Patrimônio Tangível / Ativos Tangíveis	6,7	6,5	8,2	10,8	13,2
Índice de Alavancagem de Basileia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Créditos Duvidosos/ Capital Principal	12,0	0,3	-1,8	-0,4	0,0
Créditos Duvidosos/ Núcleo de Capital Fitch	12,0	0,4	-1,9	-0,4	0,0
Captação e Liquidez					
Créditos / Depósitos de Clientes	256,9	432,4	259,8	278,2	165,8
Índice de Liquidez de Curto Prazo (LCR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes / Captação	19,9	12,3	23,9	25,1	31,3
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		
Institutional Support:		BB		
Support Factors (negative)	Equalised	1 Notch	2+ Notches	
Parent ability to support and subsidiary ability to use support				
Parent/group regulation		✓		
Relative size	✓			
Country risks		✓		
Parent Propensity to Support				
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

O BOCOM BBM tem um Score de Relevância de ESG '4' para Estrutura de Governança, seguindo o mesmo score de seu controlador, uma vez que existe potencial influência significativa do governo como proprietário, ou influência regulatória, devido à falta de independência do BOCOM em relação ao estado. Este fator afeta negativamente os perfis de crédito do controlador e da subsidiária brasileira é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

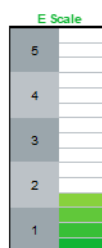
Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de relevância de crédito ESG é '3'. As questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza ou à forma como estão sendo por ela administradas. Para mais informações sobre os fatores de ESG, acesse 'www.fitchratings.com/esg'.

Credit-Relevant ESG Derivation

			Overall ESG Scale	
Banco BOCOM BBM S.A. has 1 ESG rating driver and 4 ESG potential rating drivers				
<ul style="list-style-type: none"> ➔ 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 persons risk; related party transactions which, in combination with other factors, impacts the rating. 	key driver	0	issues	5
<ul style="list-style-type: none"> ➔ 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. 	driver	1	issues	4
<ul style="list-style-type: none"> ➔ Banco BOCOM BBM S.A. has exposure to operational implementation of strategy but this has very low impact on the rating. 	potential driver	4	issues	3
<ul style="list-style-type: none"> ➔ 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. 		4	issues	2
<ul style="list-style-type: none"> ➔ 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. 	not a rating driver	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.

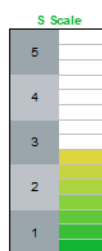
The Credit-Relevant ESG Derivation table shows the overall ESG score. This score signifies the credit relevance of combined E, S and G issues to the entity's credit rating. The three columns to the left of the overall ESG score summarize the issuing entity's sub-component ESG scores. The box on the far 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.

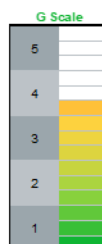
Social (S)

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 persons 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 impactor actively managed in a way that results in no impact on the rating. Equivalent to "lower" relative importance within Navigator.
2	Irrelevant to the rating but relevant to the sector.
1	Irrelevant to the 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 Resolução 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.

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).