

Banestes S.A. – Banco do Estado do Espírito Santo

Relatório Analítico

Ratings

Moeda Estrangeira (ME)

IDR de Longo Prazo	BB-
IDR de Curto Prazo	B

Moeda Local (ML)

IDR de Longo Prazo	BB-
IDR de Curto Prazo	B

Rating Nacional

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

Rating de Suporte	4
Rating de Viabilidade	bb-

Rating Soberano

IDR de Longo Prazo ME	BB-
IDR de Longo Prazo ML	BB-

Perspectivas

Rating Nacional	Estável
IDR de Longo Prazo em ME e ML	Estável
IDR Soberano de Longo Prazo em ME e ML	Estável
IDR – <i>Issuer Default Rating</i> – Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor	

Dados Financeiros

Banestes S.A. – Banco do Estado do Espírito Santo

	30/09/18	31/12/17
Total de Ativos (USD mi)	7.201,5	6.879,3
Total de Ativos (BRL mi)	28.829,7	22.752,5
Patrimônio Líquido (BRL mi)	1.440,7	1.393,4
Lucro Operacional (BRL mi)	229,2	252,1
Lucro Líquido (BRL mi)	136,3	175,2
Resultado Abrangente (BRL mi)	136,3	175,2
ROAA Operacional (%)	1,29	1,12
ROAE Operacional (%)	21,73	18,87
Núcleo de Capital Fitch/Ativos Ponderados pelo Risco (%)	15,41	12,62
Índice Regulatório Nível 1 (%)	16,65	14,22

Pesquisa Relacionada

Fitch Afirma IDRs 'BB-' e Rating Nacional 'A+(bra)' do Banestes' (14 de agosto de 2018)

Analistas

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

Paulo Fugulin
+55 11 4504-2206
paulo.fugulin@fitchratings.com

Principais Fundamentos dos Ratings

Afirmação dos Ratings: Em 14 de agosto de 2018, a Fitch Ratings afirmou os Ratings do Banestes S.A. – Banco do Estado do Espírito Santo (Banestes). Os IDRs do Banestes são movidos por seu Rating de Viabilidade (RV), que reflete principalmente a forte influência do ambiente operacional no desempenho do banco, devido à concentração de atividades no Estado do Espírito Santo e à sua importância regional.

Franquia Regional: Os ratings do Banestes também consideram o perfil corporativo, que incorpora sua franquia regional e o modelo de negócios, além do razoável perfil financeiro, que tem se mostrado resiliente ao longo dos ciclos econômicos. As classificações retratam, ainda, a estável liquidez, a capitalização relativamente forte e as adequadas fontes de captação.

Modelo de Negócios Estável: O modelo de negócios do Banestes conta com captação de varejo de menor custo, proporcionada por sua rede de agências, principalmente no Espírito Santo. Além disso, se beneficia de uma oferta de produtos razoavelmente diversificada, o que torna a instituição menos dependente de receitas ligadas a crédito em comparação a seus pares. Por ser um banco estadual, parte relevante de sua estratégia é formada pela prestação de serviços e pela concessão de crédito a funcionários públicos estaduais e municipais, além de empresas interessadas em investir no estado.

Suporte Limitado do Espírito Santo: O Rating de Suporte (RS) '4' reflete a limitada probabilidade de suporte de seu controlador. Na opinião da Fitch, o Banestes é estrategicamente importante para o estado, uma vez que atua como seu principal agente de recolhimento de impostos, realizando transferências para os municípios e sendo responsável pela administração do caixa único estadual.

Qualidade de Crédito Aceitável: O risco de crédito é o que mais consome capital do Banestes. A qualidade de crédito permanece aceitável, com os indicadores de crédito em atraso acima de noventa dias representando 2,4% da carteira em setembro de 2018 (2,5% em 2017, 3,6% em 2016, 4,1% em 2015). Os créditos classificados na categoria de risco "D-H", correspondiam a 11,7% da carteira em setembro de 2018 (13,6% em 2017 e 15,5% em 2016).

Rentabilidade Compatível com o Perfil: Nos últimos quatro anos, o Banestes apresentou boa rentabilidade, sem grandes oscilações. O resultado operacional sobre a média de ativos ponderados pelo risco era de 3,7%, em setembro de 2018.

Captação Pulverizada: Um dos pontos fortes do Banestes é a base de captação estável e pulverizada, com clientes relacionados a depósitos de poupança e a prazo, com baixa concentração.

Sensibilidades dos Ratings

Ações nos RV, IDRs e Ratings Nacionais: O RV pode ser rebaixado se o resultado operacional/ativos ponderados pelo risco se deteriorar substancialmente e/ou se o índice Núcleo de Capital Fitch (Fitch Core Capital – FCC) cair abaixo de 11%, ambos de forma sustentada. Uma elevação do RV está condicionada ao aumento do rating soberano e à melhora material e sustentada dos índices resultado operacional/ativos ponderados pelo risco e de FCC. A Fitch avalia internamente o Espírito Santo. Assim, os ratings do Banestes podem ser impactados por qualquer mudança no perfil financeiro desse estado.

Ação no Rating de Suporte (RS): O RS pode ser modificado se houver mudança na importância estratégica do banco ou na propensão de o Estado do Espírito Santo prover suporte.

Ambiente Operacional

Rating Soberano: IDR 'BB-'; Perspectiva Estável

Em fevereiro de 2018, a Fitch rebaixou os IDRs de Longo Prazo em Moedas Local e Estrangeira do Brasil para 'BB-', de 'BB' e atribuiu Perspectiva Estável. O rebaixamento dos ratings do Brasil reflete os seus persistentes e grandes déficits fiscais, o elevado e crescente peso da dívida pública e a incapacidade de aprovar reformas que melhorem o desempenho estrutural das finanças públicas. Em agosto de 2018, a Fitch afirmou o rating soberano.

Ambiente Econômico

A Fitch acredita que a economia brasileira continuará se recuperando e projeta alta de 1,3% do Produto Interno Bruto (PIB) em 2018 e de 2,2% em 2019. O PIB brasileiro cresceu 1% em 2017, sustentado pela recuperação do consumo, após contração de 3,6% em 2016 e de 3,8% em 2015. A menor inflação, a ligeira redução dos índices de desemprego e a recuperação do crédito ao consumidor sustentaram a dinâmica do consumo.

Desenvolvimento do Mercado Financeiro

O sistema bancário brasileiro é desenvolvido e altamente concentrado nas dez maiores instituições. No entanto, os créditos e a qualidade dos ativos têm sido pressionados, devido ao fraco ambiente operacional dos últimos anos. Os mercados de capitais domésticos são relativamente sofisticados. A maior parte da liquidez provém de títulos do Tesouro Nacional e do mercado de dívida privado, que cresce gradualmente.

Marco Regulatório - Adequado e Bem Estabelecido

A infraestrutura de apoio ao sistema financeiro é adequada e bem estabelecida, de modo geral. O ambiente regulatório é forte. Os dois principais reguladores, Banco Central do Brasil (Bacen) e a Comissão de Valores Mobiliários (CVM), desfrutam de boa reputação, devido ao seu nível de sofisticação, controles, capacidade de monitoramento e flexibilidade, além da capacidade de reagir prontamente a situações adversas. A aplicação da legislação também é adequada.

Perfil da Companhia

Franquia: Atuação Regional Forte

O Banestes possui uma franquia regional forte, mas limitada nacionalmente. É um banco estadual de médio porte, com sede em Vitória (ES). Em setembro de 2018, o Banestes tinha 2.346 funcionários. Foi criado em 1937 sob o nome Banco de Crédito Agrícola do Espírito Santo e, em 1969, seu estatuto alterou a nomenclatura para Banco do Estado do Espírito Santo S.A. Em 1989, a sociedade se reorganizou sob a forma de banco múltiplo, agregando serviços financeiros como seguro social, previdência e *leasing*. Desde então, passou a denominar-se Banestes S.A. – Banco do Estado do Espírito Santo. Posteriormente, incorporou a Banestes Crédito Imobiliário S.A. e a Banestes Crédito, Financiamento e Investimentos S.A.

O banco tem baixa representatividade no Sistema Financeiro Nacional (SFN), ocupando a 13ª posição em termos de total de captação (menos de 1% do SFN) e a 21ª por ativos totais (menos de 1% do SFN), em setembro de 2018. Entretanto, mantém atuação bastante relevante no Espírito Santo, com 45% dos depósitos a prazo (primeiro no estado) e 15% das operações de crédito (terceiro no estado), tendo cerca de 30% de participação do mercado de crédito ao varejo. Além disso, sua seguradora é a líder no mercado de automóveis e no setor de vida do Espírito Santo.

Modelo de Negócios: Banco Comercial com Produtos Diversificados

O Banestes possui um modelo de negócios estável e oferece produtos e serviços nos 78 municípios capixabas, mediante uma rede de 122 agências e 34 postos físicos de atendimento bancário, em setembro de 2018. O Banestes também oferece produtos e serviços a servidores públicos estaduais e municipais. Centraliza os serviços das dívidas públicas e as transações

Metodologia Aplicada

Metodologia de Ratings em Escala Nacional (18 de julho de 2018)

Metodologia de Rating de Bancos (12 de outubro de 2018)

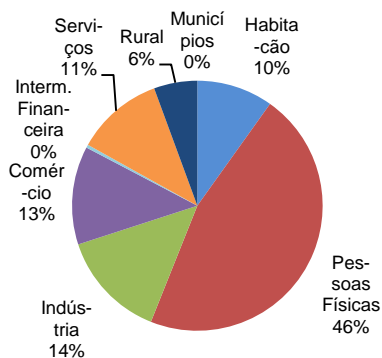
financeiras de instituições públicas. No segmento de cartões, possui bandeira própria (Banescard) e, no segmento de seguros, tem forte atuação no ramo automotivo e possui parceria estratégica com a Icatu Seguros e a Icatu Capitalização para comercializar produtos de capitalização e previdência privada em todas as agências.

Estrutura Organizacional: Espírito Santo, Principal Acionista.

A estrutura organizacional do Banestes é comum a outras entidades públicas brasileiras e tem boa visibilidade. Seu capital é aberto desde 1970, com o Espírito Santo controlando 92% das ações. O restante é negociado em bolsa. O Banestes detém outras três companhias operacionais, que proporcionam sinergias com seus principais negócios: Banestes DTVM S.A.(Banestes DTVM), Banestes Seguros S.A. e Banestes Corretora. A Banestes DTVM atua na gestão de ativos nos mercados de renda fixa e variável. A corretora especializou-se em administração e corretagem de seguros de diversos ramos e na intermediação de títulos de capitalização, planos odontológicos e de previdência privada.

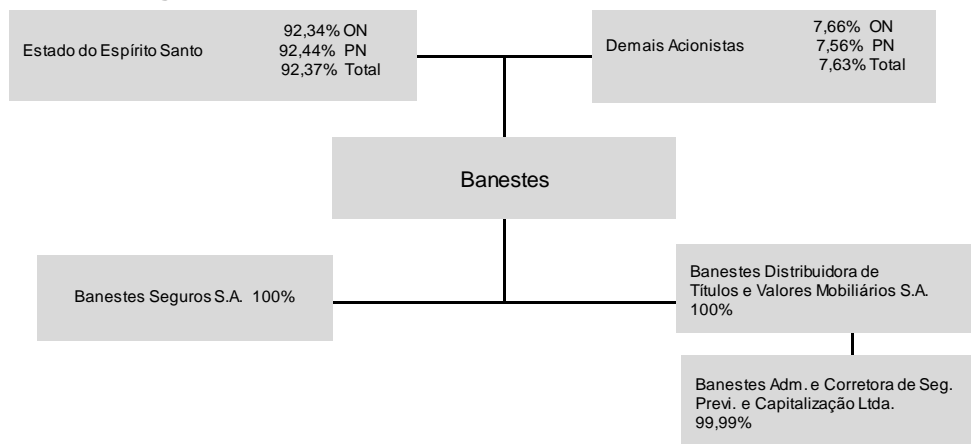
Carteira de Crédito

Segmento - Set./2018



Fonte: Banestes.

Estrutura Organizacional (Setembro de 2018)



Fonte: Banestes

Administração e Estratégia

Qualidade da Administração: Adequada, em Termos de Experiência

O Banestes é conduzido por um conselho de administração formado por, no mínimo, cinco e, no máximo, nove membros. Destes, ao menos 20% devem ser independentes. O diretor-presidente do Banestes; o representante da Fundação Banestes de Seguridade Social – Baneses; um representante dos empregados e um representante dos acionistas minoritários têm assento permanente. Os demais membros são escolhidos pelos acionistas.

A diretoria-executiva, com mandato de dois anos, é a principal instância administrativa e se reporta à presidência. A direção está subordinada ao conselho de administração e é composta por, no mínimo, quatro e, no máximo, oito membros, sendo que no mínimo dois executivos devem ser funcionários de carreira. O banco deve passar por mudanças na diretoria em função das eleições governamentais

Governança Corporativa: Neutra para os Ratings

O Banestes é um banco público com ações negociadas em bolsa de valores e supervisionado pelo Tribunal de Contas do Estado do Espírito Santo (TCE-ES), que vem emitindo relatórios sem ressalvas. Como outros bancos públicos, estratégias e metas do Banestes podem ser influenciadas pela situação econômico-financeira e por diretrizes políticas do principal acionista, embora suas atividades venham sendo desempenhadas com relativa autonomia.

A PriceWaterhouseCoopers Auditores Independentes audita as demonstrações financeiras do Banestes — sem ressalvas, até o momento. O banco também é obrigado a apresentar demonstrações financeiras segundo os padrões contábeis internacionais (IFRS).

Objetivos Estratégicos: Fortalecer o Banestes no Estado

O Banestes continua focado em suas operações no Espírito Santo, onde mantém boa participação em depósitos e operações de crédito. Por ser um banco estadual, parte relevante de sua estratégia inclui prestação de serviços e concessão de crédito a funcionários públicos estaduais e municipais, além de a empresas que pretendem investir ou já operam no estado. Por meio de convênios e parcerias com prefeituras e o próprio governo estadual, o banco administra as disponibilidades financeiras desses entes, aumentando a capacidade de expandir sua base de clientes.

No segmento de pessoa física, a estratégia é originar negócios com funcionários públicos, especialmente consignado, e, com o público em geral, além de correntistas, em cartões de crédito, financiamento de aquisição de bens, principalmente imóveis e prestação de serviços bancários. No segmento de empresas, há mais cautela, reflexo dos desafios econômicos do país e do estado. O banco tem adotado um novo modelo de agências, com agências mais voltadas para negócios e tem passado por transformações com canais de atendimento mais digitais.

Execução da Estratégia: Metas Factíveis

A estratégia do banco tem sido bem-sucedida nos últimos dois anos. Dado o perfil de seus clientes, o desenvolvimento dos negócios depende principalmente de variáveis econômicas capixabas. A meta de crescimento do crédito em 2018 é de 8% a 11% e, na captação, a expectativa é aumentar de 4% até 7% dos depósitos. Nos dois negócios, o banco ficou dentro da taxa orçada até setembro de 2018.

Apetite por Risco

Padrões de Subscrição: Crédito É Principal Risco

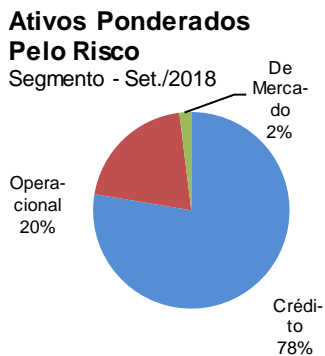
Os padrões de subscrição estão em linha com as práticas dos principais bancos do setor bancário. O risco de crédito é o que mais consome capital. Em setembro de 2018, os ativos ponderados pelo risco de crédito representavam 78%. O Banestes mantinha uma carteira de crédito de BRL4,1 bilhões em setembro de 2018 (BRL3,9 bilhões em 2017 e BRL3,8 bilhões em 2016), composta por empréstimos a pessoas físicas (59%) e jurídicas (41%). A Fitch destaca a boa pulverização da carteira — os dez maiores tomadores representavam apenas 8,8% do total de crédito, em setembro de 2018, e o consignado correspondia a cerca de 50% da carteira de pessoa física.

A parcela dos ativos ponderados pelo risco referente ao risco operacional é calculada com base na metodologia “Abordagem Padronizada Alternativa Simplificada”. Os ativos ponderados pelo risco operacional representavam 20% dos ativos ponderados pelo risco em setembro de 2018 (mantendo-se no intervalo 15%-20% nos últimos anos), percentual compatível com o seu perfil varejista.

Controles de Risco: Adequadas Ferramentas de Risco e de Reporte

Sem alterações relevantes desde a última revisão. O processo de aprovação de crédito é compatível com o perfil de varejo do banco. Todo o processo de crédito é iniciado na agência. A partir da abertura do cadastro, as agências incluem as propostas nos sistemas. A agência é responsável por verificar a autenticidade das informações cadastrais inseridas nos sistemas. Os créditos a pessoas físicas seguem os padrões de mercado em termos de comprometimento de renda e condições. Para cada crédito solicitado, o tomador deve ser submetido a um score de crédito e comportamento.

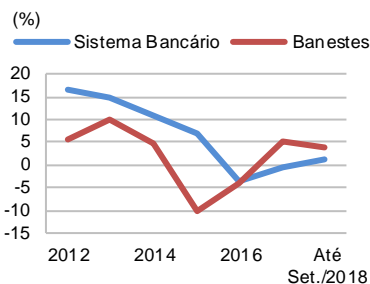
Para as operações com pessoa jurídica, o Banestes utiliza modelagem que pondera o risco do cliente, a modalidade de crédito, a garantia da operação e a alçada de aprovação, com pesos



Fonte: Banestes

Crescimento do Crédito

Dez./2012 - Set./2018



Fonte: Banestes

definidos em comitês. As agências possuem limites de alçada decisória, e os comitês de crédito da direção geral analisam e decidem limites e valores superiores às alçadas das agências, de acordo com o estabelecido na política de crédito.

Crescimento no Crédito: Volta do Crescimento em 2017 e 2018

Até setembro de 2018, a carteira de crédito do Banestes cresceu 4,1%. A maior alta foi no segmento pessoa física: crédito pessoal (+23,3%), crédito consignado (+9,7%) e imobiliário (+11,1%). Em 2017, a carteira cresceu 5% (ante o decréscimo de 4% em 2016 e de 10% em 2015), muito em linha com o SFN.

Risco de Mercado: Dealer do Banco Central para o Mercado Aberto

O Banestes é dealer do Bacen desde 2016. O risco de mercado voltou ao normal ao longo de 2018 em relação aos ativos ponderados pelo risco (representando em torno de 2% em setembro de 2018), uma vez que o banco se desfez de sua exposição a algumas Notas do Tesouro Nacional (NTN-F) de longo prazo. A carteira de títulos consistiu principalmente de títulos públicos federais (LFTs), que totalizaram 78% em setembro de 2018. Após os títulos públicos, a maior exposição foi em debêntures - aproximadamente BRL1,3 bilhão, ou 15%. Para avaliar a eficiência do modelo Valor em Risco (VaR), o Banestes realiza um cálculo de validação paramétrica, que compara perdas e ganhos reais diários com o risco estimado, considerando um intervalo de confiança de 99,0% e um horizonte de dez dias.

Análise do Perfil Financeiro

Qualidade de Ativos: Melhora dos Indicadores de Crédito

A qualidade de crédito do banco apresentou melhoras. Até o terceiro trimestre de 2018, o indicador de atraso superior a noventa dias era de 2,4% (2,5% em 2017, 3,6% em 2016). Os créditos classificados em “D-H”, de acordo com a Resolução 2.682, do Bacen, apresentavam tendência de melhora, apesar de ainda permanecerem em nível elevado, representando 11,7% da carteira em setembro de 2018 e 13,6% em dezembro de 2017 (15,5% em dezembro de 2016). Em setembro 2018, a cobertura para perdas correspondia a 61% (56% em 2017 e 52% em 2016) do total de créditos em “D-H”, patamar próximo ao dos principais bancos de varejo, e cobria amplamente os créditos em atraso há mais de noventa dias (mais de 2,0 vezes em setembro de 2018).

Resultados e Lucratividade: Indicadores Estáveis

O lucro operacional sobre a média de ativos ponderados pelo risco era de 3,7% no anualizado até setembro de 2018 (2,7% em 2017), mostrando estabilidade nos últimos anos. O Banestes está comprometido em otimizar custos: implementou metas de eficiência operacional e tem revisto todos os seus contratos de custos fixos. O índice de eficiência era de 66% em setembro de 2018 (68% 2017), o que se compara adequadamente a seus pares do setor público. As despesas de provisão melhoraram e representavam 21% do resultado operacional em setembro de 2018, contra 28% em 2017 e 35% em 2016.

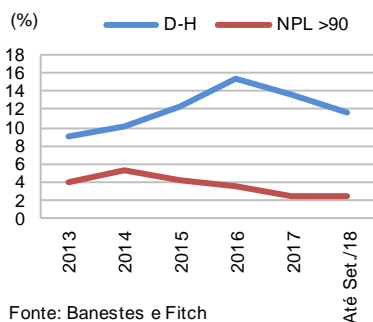
Capitalização e Alavancagem: Níveis Adequados

A Fitch deduziu o patrimônio líquido (PL) da seguradora para calcular o FCC, que ficou em ainda confortáveis 15,4% em setembro de 2018 (12,6% em de 2017 e 16,6% em 2016). A queda, em setembro de 2017, se deve a uma maior exposição em NTN-Fs, que consumiu uma parcela maior de ativos ponderados pelo risco. Os estatutos do Banestes determinam distribuição de dividendos/juros sobre capital próprio máxima de 60% do lucro líquido, após impostos. Por política da administração, o índice de capital regulatório deve ser de, no mínimo, 14% (em setembro de 2018, era de 16,7%). A alavancagem no crédito era de conservadoras 2,9 vezes o PL, em setembro de 2018 (2,8 vezes em 2017).

Captação e Liquidez: Pulverizada e Estável

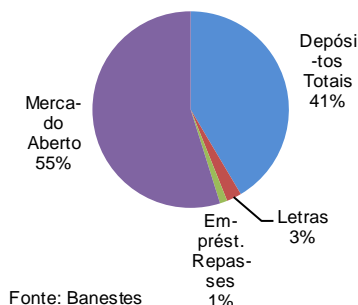
Por se tratar de um banco de varejo, as principais fontes de captação provêm de depósitos à vista, de poupança e a prazo. O volume de captação no mercado aberto é explicado pelo fato de o Banestes ser *dealer* do Bacen para títulos públicos. O Banestes detém cerca de um terço

Indicadores de Qualidade de Crédito



Fonte: Banestes e Fitch

Banestes Captação - Set./2018



Fonte: Banestes

do mercado de depósitos do Espírito Santo, com alta taxa de renovação. Seu custo médio de captação é baixo.

A concentração dos vinte maiores aplicadores em depósitos era relativamente elevada, correspondendo a aproximadamente 15% do total da captação em setembro de 2018. Este percentual é explicado pelas aplicações do estado ou de entidades a ele ligadas, dado o papel do banco, já que grande parte do caixa do governo e de suas empresas é depositada no Banestes. Na opinião da Fitch, a liquidez do banco é adequada e sua política de caixa mínima é conservadora. Os ativos de maior liquidez representavam cerca de 50% do total de depósitos e eram compostos, principalmente, por títulos do governo federal.

Suporte

O Rating de Suporte '4' reflete a limitada probabilidade de suporte do controlador. Para a Fitch, o Banestes é estrategicamente importante para o estado, uma vez que atua como seu agente financeiro, sendo responsável pelo recolhimento de impostos, pelas transferências para os municípios e pela administração do caixa do subnacional. Além disso, entidades públicas, às quais o banco provê serviços e concede crédito aos fornecedores, assim como créditos consignados a funcionários públicos, compõem importante parcela dos negócios do banco.

Demonstração do Resultado — Banestes S.A. — Banco do Estado do Espírito Santo

	9 Meses — 30 Set 2018 ^a			2017 ^a			2016 ^a			2015 ^a			2014 ^a		
	Auditado – Sem Ressalvas (USD Mi.)	Auditado – Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	Auditado – Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	Auditado – Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	Auditado – Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	Auditado – Sem Ressalvas	% Ativos Oper.	Auditado – Sem Ressalvas	% Ativos Oper.		
(BRL Mi., 12 Meses)															
1. Receita de Juros sobre Empréstimos	142,8	571,6	2,74	739,9	3,38	772,4	3,15	796,7	4,68	779,3	5,48				
2. Outras Receitas de Juros	248,0	992,9	4,77	1.897,5	8,66	2.113,3	8,61	1.442,0	8,47	978,7	6,88				
3. Receita de Dividendos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-				
4. Receita Bruta de Juros e Dividendos	390,8	1.564,5	7,51	2.637,4	12,04	2.885,7	11,75	2.238,7	13,16	1.758,0	12,36				
5. Desp. de Juros sobre Depós. de Clientes	233,2	933,6	4,48	1.829,6	8,35	2.103,9	8,57	1.448,8	8,51	1.064,1	7,48				
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	1,8	7,2	0,03	11,3	0,05	16,5	0,07	14,3	0,08	8,7	0,06				
7. Despesa Total de Intermediação Financeira	235,0	940,8	4,52	1.840,9	8,41	2.120,4	8,64	1.463,1	8,60	1.072,8	7,54				
8. Receita Financeira Líquida	155,8	623,7	2,99	796,5	3,64	765,3	3,12	775,6	4,56	685,2	4,82				
9. Rec. de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	61,3	245,6	1,18	299,7	1,37	283,2	1,15	265,7	1,56	255,1	1,79				
10. Ganhos (Perdas) Líq. com Negoc. de Tit. e Derivativos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-				
11. Ganhos (Perdas) Líq. com Ativ. a Valor Justo(VJ) através da DRE	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-				
12. Ganhos (Perdas) Líquidos com Outros Títulos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-				
13. Resultado Líquido de Seguros	12,6	50,6	0,24	58,7	0,27	52,9	0,22	60,3	0,35	47,9	0,34				
14. Outras Receitas Operacionais	(20,1)	(80,6)	(0,39)	(57,6)	(0,26)	(20,6)	(0,08)	(77,3)	(0,45)	(56,3)	(0,40)				
15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de juros	53,9	215,6	1,04	300,8	1,37	315,5	1,28	248,7	1,46	246,7	1,73				
16. Total de Receitas Operacionais	209,7	839,3	4,03	1.097,3	5,01	1.080,8	4,40	1.024,3	6,02	931,9	6,55				
17. Despesas de Pessoal	72,4	289,7	1,39	410,1	1,87	390,8	1,59	350,4	2,06	315,4	2,22				
18. Outras Despesas Operacionais	64,9	260,0	1,25	337,3	1,54	332,8	1,36	306,2	1,80	285,1	2,00				
19. Total de Despesas Administrativas	137,3	549,7	2,64	747,4	3,41	723,6	2,95	656,6	3,86	600,5	4,22				
20. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	-	0,0	-	0,0	-				
21. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos	72,3	289,6	1,39	349,9	1,60	357,2	1,45	367,7	2,16	331,4	2,33				
22. Provisão para Créditos	15,1	60,4	0,29	97,8	0,45	126,2	0,51	207,3	1,22	155,3	1,09				
23. Outras Provisões para Crédito	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-				
24. Lucro Operacional	57,3	229,2	1,10	252,1	1,15	231,0	0,94	160,4	0,94	176,1	1,24				
25. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Não Operacional	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-				
26. Impairment para Ágio	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-				
27. Receita Não-recorrente	1,2	4,9	0,02	15,5	0,07	1,3	0,01	1,7	0,01	5,0	0,04				
28. Despesa Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
29. Alteração no Valor Justo da Dívida Própria	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-				
30. Outras Receitas/Despesas Não-Operacionais	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-				
31. Lucro Antes dos Impostos	58,5	234,1	1,12	267,6	1,22	232,3	0,95	162,1	0,95	181,1	1,27				
32. Impostos	24,4	97,8	0,47	92,4	0,42	70,9	0,29	11,2	0,07	47,4	0,33				
33. Lucro/Perda com Operações Descontinuadas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-				
34. Resultado Líquido	34,0	136,3	0,65	175,2	0,80	161,4	0,66	150,9	0,89	133,7	0,94				
35. Variação de TVM Disponíveis para Venda (DPV)	0,0	0,0	0,00	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00	0,0	-				
36. Variação da Reavaliação dos Ativos Fixos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	-				
37. Diferenças na Conversão de Moedas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-				
38. Outros Ganhos e Perdas Reconhec. contra o Patrimônio	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00	0,0	-	0,0	-				
39. Resultado Abrangente Fitch	34,0	136,3	0,65	175,2	0,80	161,4	0,66	150,9	0,89	133,7	0,94				
40. Memo: Participação de Não-controladores	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-				
41. Memo: Result. Líq. após Particip. de Não-controladores	34,0	136,3	0,65	175,2	0,80	161,4	0,66	150,9	0,89	133,7	0,94				
42. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período	15,3	61,4	0,29	66,6	0,30	57,4	0,23	51,2	0,30	39,5	0,28				
43. Memo: Desp. de Juros s/ Ações Pref. Não Cumul. Pagas/Declaradas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-				

^aTaxa de Câmbio: 2018 — USD1 = BRL4,0033; 2017 — USD1 = BRL3,3074; 2016 — USD1 = BRL3,2585; 2015 — USD1 = BRL3,9042; 2014 — USD1 = BRL2,6556.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Balanço Patrimonial — Banestes S.A. – Banco do Estado do Espírito Santo

	30 Set 2018 ^a			2017 ^a		2016 ^a		2015 ^a		2014 ^a	
	9 Meses USDmi	9 Meses BRLmi	% Ativos	12 Meses BRLmi	% Ativos	12 Meses BRLmi	% Ativos	12 Meses BRLmi	% Ativos	12 Meses BRLmi	% Ativos
Ativos											
A. CRÉDITOS											
1. Crédito Imobiliário Residencial	101,1	404,6	1,40	359,6	1,58	309,2	1,21	214,2	1,18	129,7	0,86
2. Outros Créditos Imobiliários Residenciais	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo	473,8	1.896,7	6,58	1.737,3	7,64	1.638,2	6,40	1.754,0	9,66	1.869,6	12,41
4. Créditos Corporativos & Comerciais	450,9	1.804,9	6,26	1.848,9	8,13	1.804,7	7,05	1.945,4	10,72	2.363,9	15,69
5. Outros Créditos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
6. Memo: Provisões para Créditos Duvidosos	73,1	292,8	1,02	302,2	1,33	300,0	1,17	294,4	1,62	288,4	1,91
7. Total de Crédito	952,6	3.813,4	13,23	3.643,6	16,01	3.452,1	13,48	3.619,2	19,94	4.074,8	27,04
8. Memo: Créditos Brutos	1.025,7	4.106,2	14,24	3.945,8	17,34	3.752,1	14,65	3.913,6	21,56	4.363,2	28,96
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	120,0	480,2	1,67	537,7	2,36	580,7	2,27	482,0	2,66	440,9	2,93
10. Memo: Provisões Específicas Para Créditos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
B. Outros Ativos Operacionais											
1. Créditos e Adiantamentos a Bancos	293,9	1.176,7	4,08	1.598,6	7,03	1.067,2	4,17	841,4	4,64	966,0	6,41
2. Operações Compromissadas e em Garantia	4.312,7	17.265,0	59,89	10.367,5	45,57	14.984,6	58,51	7.660,6	42,21	5.314,3	35,27
3. Derivativos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
4. Carteira de Títulos para Negociação	87,5	350,4	1,22	235,2	1,03	246,6	0,96	382,8	2,11	295,9	1,96
5. Títulos Disponíveis para Venda	778,9	3.118,3	10,82	2.910,1	12,79	1.466,9	5,73	1.177,4	6,49	1.277,7	8,48
6. Títulos Mantidos até o Vencimento	525,1	2.102,0	7,29	3.120,4	13,71	3.315,9	12,95	3.316,9	18,28	2.278,4	15,12
7. Outros Títulos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00	0,1	0,00	0,0	0,00
8. Total da Carteira de TVM	1.391,5	5.570,7	19,32	6.265,7	27,54	5.029,4	19,64	4.877,2	26,87	3.852,0	25,56
9. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima	5.109,5	20.454,9	70,95	14.649,6	64,39	18.365,8	71,71	11.770,5	64,85	8.437,5	56,00
10. Memo: Títulos em Garantia	40,9	163,8	0,57	162,6	0,71	132,4	0,52	68,5	0,38	36,9	0,24
11. Participações Societárias em Coligadas	0,7	2,7	0,01	3,0	0,01	3,2	0,01	3,3	0,02	4,2	0,03
12. Investimentos em Imóveis	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
13. Ativos de Seguros	4,5	18,0	0,06	20,1	0,09	17,0	0,07	16,1	0,09	17,5	0,12
14. Outros Ativos Operacionais	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
15. Total de Ativos Operacionais	6.955,9	27.846,5	96,59	21.898,5	96,25	24.553,5	95,88	17.017,8	93,76	14.228,8	94,43
C. Ativos Não-Operacionais											
1. Caixa/Disponibilidades	53,8	215,5	0,75	150,2	0,66	212,8	0,83	253,9	1,40	168,6	1,12
2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídas Acima	178,8	715,7	2,48	1.140,6	5,01	611,0	2,39	667,2	3,68	799,5	5,31
3. Imóveis Executados	19,5	78,0	0,27	74,4	0,33	84,7	0,33	0,0	-	0,0	-
4. Ativos Fixos	21,2	84,8	0,29	92,0	0,40	92,5	0,36	108,8	0,60	73,5	0,49
5. Ágio	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
6. Outros Intangíveis	13,0	52,0	0,18	40,7	0,18	31,7	0,12	25,0	0,14	18,2	0,12
7. Ativos Tributários Correntes	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
8. Créditos Tributários	54,1	216,6	0,75	218,9	0,96	269,1	1,05	274,7	1,51	202,5	1,34
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
10. Outros Ativos	84,0	336,3	1,17	277,8	1,22	365,5	1,43	469,3	2,59	376,3	2,50
11. Total de Ativos	7.201,5	28.829,7	100,00	22.752,5	100,00	25.609,8	100,00	18.149,5	100,00	15.067,9	100,00
Passivos e Patrimônio											
D. Passivos com Encargo Financeiro											
1. Total de Depósitos de Clientes	2.682,1	10.737,2	37,24	9.847,0	43,28	9.279,1	36,23	8.703,3	47,95	8.229,3	54,61
2. Depósitos de Bancos	47,8	191,5	0,66	39,8	0,17	121,9	0,48	109,8	0,60	147,9	0,98
3. Operações Compromissadas e em Garantia	3.609,3	14.449,1	50,12	9.491,4	41,72	12.764,0	49,84	5.944,3	32,75	3.695,1	24,52
4. Outros Empréstimos de Curto Prazo	63,9	255,9	0,89	265,7	1,17	987,4	3,86	960,6	5,29	843,2	5,60
5. Depósitos de Clientes e Captações de Curto Prazo	6.403,1	25.633,7	88,91	19.643,9	86,34	23.152,4	90,40	15.718,0	86,60	12.915,5	85,72
6. Dívida Sênior sem Garantias	179,1	716,9	2,49	801,3	3,52	243,1	0,95	393,4	2,17	325,2	2,16
7. Dívida Subordinada	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
8. Letras Imobiliárias Garantidas - LIGs	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
9. Outras Captações	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
10. Total de Captação (Exc. Depós) de Longo Prazo	179,1	716,9	2,49	801,3	3,52	243,1	0,95	393,4	2,17	325,2	2,16
11. Memo: dos quais com vencimentos inferiores a 1 ano	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
12. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
13. Total de Passivos com Encargo Financeiro	6.582,2	26.350,6	91,40	20.445,2	89,86	23.395,5	91,35	16.111,4	88,77	13.240,7	87,87
14. Derivativos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
15. Total de Captação e Derivativos	6.582,2	26.350,6	91,40	20.445,2	89,86	23.395,5	91,35	16.111,4	88,77	13.240,7	87,87

^aTaxa de Câmbio: 2018 — USD1 = BRL4,0033; 2017 — USD1 = BRL3,3074; 2016 — USD1 = BRL3,2585; 2015 — USD1 = BRL3,9042; 2014 — USD1 = BRL2,6556. Continua na próxima página

Balço Patrimonial — Banestes S.A. – Banco do Estado do Espírito Santo (Continuação)

	30 Set 2018 ^a			2017 ^a		2016 ^a		2015 ^a		2014 ^a	
	9 Meses USDmi	9 Meses BRLmi	% Ativos	12 Meses BRLmi	% Ativos	12 Meses USDmi	12 Meses BRLmi	% 12 Meses Ativos	BRLmi	% 12 Meses Ativos	USDmi
E. Passivos sem Encargo Financeiro											
1. Parcela a Valor Justo da Dívida	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
2. Provisões para Créditos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Provisão para Fundos de Pensão e Outros	49,6	198,6	0,69	189,1	0,83	174,7	0,68	149,1	0,82	128,8	0,85
4. Passivo Tributário Corrente	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
5. Impostos Diferidos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
6. Outros Passivos Diferidos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00
7. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
8. Passivos de Seguros	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
9. Outros Passivos sem Encargo Financeiro	209,8	839,8	2,91	724,8	3,19	777,3	3,04	728,4	4,01	636,7	4,23
10. Total de Passivos	6.841,6	27.389,0	95,00	21.359,1	93,88	24.347,5	95,07	16.988,9	93,61	14.006,2	92,95
F. Capital Híbrido											
1. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Patrimônio	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
G. Patrimônio											
1. Capital/Reservas	360,4	1.442,9	5,00	1.369,8	6,02	1.257,0	4,91	1.157,0	6,37	1.057,4	7,02
2. Participação de Não-controladores	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00
3. Reservas de Reavaliação para TVM	(1,5)	(6,1)	(0,02)	19,6	0,09	1,2	0,00	(0,6)	(0,00)	(0,1)	(0,00)
4. Reserva de Reavaliação em Moeda Estrangeira	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00
5. Var. das Reserv. de Reaval. e Outros Gan./Perd. contra Patrim.	1,0	3,9	0,01	4,0	0,02	4,1	0,02	4,2	0,02	4,4	0,03
6. Patrimônio Total	359,9	1.440,7	5,00	1.393,4	6,12	1.262,3	4,93	1.160,6	6,39	1.061,7	7,05
7. Memo: Patrimônio Líquido + Ações Pref. Cumul. e Cap. Híbrido Contab. como Patrimônio Líquido	359,9	1.440,7	5,00	1.393,4	6,12	1.262,3	4,93	1.160,6	6,39	1.061,7	7,05
8. Total do Passivo + Patrimônio	7.201,5	28.829,7	100,00	22.752,5	100,00	25.609,8	100,00	18.149,5	100,00	15.067,9	100,00
9. Memo: Núcleo de Capital Fitch	321,7	1.287,8	4,47	1.196,5	5,26	1.092,0	4,26	1.009,7	5,56	932,5	6,19

^aTaxa de Câmbio: 2018 — USD1 = BRL4,0033; 2017 — USD1 = BRL3,3074; 2016 — USD1 = BRL3,2585; 2015 — USD1 = BRL3,9042; 2014 — USD1 = BRL2,6556.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Resumo da Análise — Banestes S.A. – Banco do Estado do Espírito Santo

(%)	9 Meses				
	30 Set 2018	2017	2016	2015	2014
A. Índices de Intermediação Financeira					
1. Rec. de Juros/Média de Ativos Operacionais	9,20	12,24	14,43	14,31	12,63
2. Rec. de Juros sobre Créd./Média de Créd. Bruta	18,97	19,38	20,08	19,02	18,06
3. Desp. de Juros sobre Dep. de Clientes/Média de Dep. de Clientes	12,15	18,78	22,93	16,98	13,23
4. Desp. de Juros/Média de Passivos com Enc. Financeiros	5,91	9,10	11,20	9,97	8,23
5. Rec. Líq. de Intern./Média de Ativos Oper.	3,67	3,70	3,83	4,96	4,92
6. Rec. Líq. de Intern. — Desp. de Prov./Média de Ativos Oper.	3,31	3,24	3,20	3,63	3,81
7. Rec. Líq. De Intern. — Ações Preferenciais/Média de Ativos Oper.	3,67	3,70	3,83	4,96	4,92
B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Result. Operacional/Ativo Ponderado Pelo Risco	3,67	2,66	3,50	2,75	2,85
2. Desp. Não-Financeira/Rec. Bruta	65,50	68,11	66,95	64,10	64,44
3. Desp. Prov. Para Créd. e tít./Result Oper. Antes de Provisão	20,86	27,95	35,33	56,38	46,86
4. Result. Oper./Média do Total de Ativos	1,29	1,12	1,10	0,96	1,19
5. Receita Não-Financ./Receita Bruta	25,69	27,41	29,19	24,28	26,47
6. Desp. Não-Financeira/Média de Ativos	3,10	3,32	3,43	3,95	4,04
7. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd./Média do Patrimônio	27,46	26,19	29,51	32,99	32,65
8. Result. Oper. Antes de Prov. para Créd. /Média do Tot. Ativos	1,64	1,55	1,69	2,21	2,23
9. Result. Operacional/Média do Patrimônio	21,73	18,87	19,08	14,39	17,35
C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Lucro Líq./Patrim. Total Médio	12,92	13,11	13,33	13,54	13,17
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	0,77	0,78	0,77	0,91	0,90
3. Result. Abrangente Fitch/Patrimônio Total Médio	12,92	13,11	13,33	13,54	13,17
4. Result. Abrangente Fitch/Média do Total de Ativos	0,77	0,78	0,77	0,91	0,90
5. Impostos/Lucro Antes de Impostos	41,78	34,53	30,52	6,91	26,17
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	2,18	1,85	2,45	2,59	2,16
D. Capitalização					
1. Núcleo de Capital Fitch/Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch	15,41	12,62	16,55	17,34	15,10
2. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	4,83	5,96	4,81	6,26	6,93
3. Patrimônio/Total de Ativos	5,00	6,12	4,93	6,39	7,05
4. Índice de Alavancagem de Basileia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Índice de Capital Principal	16,65	14,22	18,76	19,80	17,13
6. Índice de Capital Principal com Aplicação Integral	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Índice de Capital Nível 1	16,65	14,22	18,76	19,80	17,13
8. Índice de Capital Total	16,65	14,22	18,76	19,80	17,13
9. Créditos Duvidosos — Provisões para Créditos/Núcleo de Capital Fitch	14,55	19,68	25,71	18,58	16,35
10. Créditos Duvidosos — Provisões para Crédito/Patrimônio	13,01	16,90	22,24	16,16	14,36
11. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	45,05	38,01	35,56	33,93	29,54
12. Ativos Ponderados Pelo Risco/Total de Ativos	28,99	41,68	25,76	32,08	41,00
13. Ativos Ponderados Pelo Risco — Padronizados/ Ativos Ponderados Pelo Risco	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14. Ativos Ponderados Pelo Risco — Método Avançado/Ativos Ponderados Pelo Risco	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E. Qualidade da Carteira de Crédito					
1. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto	11,69	13,63	15,48	12,32	10,10
2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta	4,07	5,16	(4,13)	(10,30)	4,51
3. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	60,97	56,20	51,66	61,08	65,41
4. Provisões para Crédito/Média de Crédito Bruto	2,00	2,56	3,28	4,95	3,60
5. Evolução do Total de Ativos	26,71	(11,16)	41,10	20,45	7,31
7. Provisões para Créditos Duvidosos /Crédito Bruto	7,13	7,66	8,00	7,52	6,61
7. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	2,32	2,51	3,14	2,91	2,00
8. Créd. Duvid. + Ativos Exec./Créd. Bruto + Ativos Exec.	13,34	15,23	17,34	12,32	10,10
F. Captação e Liquidez					
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	38,24	40,07	40,44	44,97	53,02
2. Índice de Liquidez de Curto Prazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Depósitos de Clientes /Total de Passivos com Encargo Financeiro (excluindo derivativos)	40,75	48,16	39,66	54,02	62,15
4. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	614,46	4.016,58	875,47	766,30	653,14
5. Índice de Liquidez de Longo Prazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Crescimento de Depósitos de Clientes	9,04	6,12	6,62	5,76	7,32

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 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. 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 © 2019 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. 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).