

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

Principais Fundamentos dos Ratings

Afirmção dos Ratings: Em 17 de abril de 2020, a Fitch Ratings afirmou o Rating de Viabilidade (RV), os IDRs (Issuer Default Rating - Ratings de Inadimplência do Emissor) e Ratings Nacionais do Banestes S.A. - Banco do Estado do Espírito Santo (Banestes), refletindo principalmente a continuidade do modelo de negócios estável da instituição. Este possui uma franquia regional robusta, apesar da participação de mercado limitada no sistema financeiro nacional. O RV do banco é altamente influenciado pelo desafiador ambiente operacional do Brasil. Os ratings também são moderadamente influenciados pelo apetite de risco do Banestes, pela qualidade da administração e por seu perfil financeiro. Por ser um banco estatal, parte relevante de sua estratégia está focada na prestação de serviços e concessão de crédito a funcionários públicos estaduais e municipais e empresas interessadas em investir no estado.

Perspectiva Negativa: A revisão da Perspectiva reflete a expectativa da Fitch de que a deterioração do cenário macroeconômico (devido à pandemia de coronavírus) afetará a qualidade e a lucratividade dos ativos dos bancos. Embora seja difícil estimar a duração e a profundidade da crise, o perfil de crédito do banco enfrenta riscos negativos do coronavírus. A liquidez adequada e a boa estrutura de financiamento do banco podem mitigar os impactos negativos do ambiente operacional mais desafiador a curto prazo.

Impactos do Estado do Espírito Santo: Os ratings podem ser impactados por alterações na flexibilidade financeira ou no perfil de crédito do Espírito Santo, devido à concentração da atividade do banco no estado e à correlação entre o desempenho da carteira e o ambiente operacional local. Como outras entidades públicas, o Banestes está sujeito à influência política, devido a seu controle acionário, apesar da sólida estrutura de governança corporativa.

Adequada Qualidade de Ativos: O índice de créditos inadimplentes há mais de noventa dias permaneceu estável em 2,7% em 2019 e 2018. Os créditos na faixa de risco 'D-H', de acordo com a Resolução 2.682 do Banco Central do Brasil, totalizavam 11,1% da carteira ao final de 2019, em comparação com 10,7% em 2018 e 13,6% em dezembro de 2017. As provisões para perdas com operações de crédito cobriram 62,9% do crédito de liquidação duvidosa (DH) em 2019 (60,7% em 2018 e 56% em 2017). A agência acredita que o banco terá dificuldade em manter os níveis adequados de inadimplência, diante do cenário mais desafiador.

Rentabilidade Adequada e Relativamente Estável: O resultado operacional sobre a média de ativos ponderados pelo risco foi de 2,3% em dezembro de 2019, em comparação a 3,4% em 2018 e a 2,7% em 2017. O índice de Retorno sobre Patrimônio Líquido foi de 13,8% em dezembro de 2019 (12,7% em 2018 e 13,1% em 2017). A Fitch acredita que, dado o cenário atual, o Banestes enfrentará desafios na manutenção de níveis adequados de rentabilidade, dada a expectativa de maiores despesas de provisionamento ao longo do ano.

Nível de Capitalização Aceitável: O banco apresentou queda em seus índices de capitalização. Em março de 2020, o índice de Capital Regulatório era de 12,8%, 14,1% no final de 2018 e 17,1% em 2017. Em dezembro de 2019, o índice Núcleo de Capital Fitch (Fitch Core Capital - FCC) foi de 13,1% (15,8% em 2018 e 12,6% em 2017). A redução de capital ocorreu em função da marcação a mercado de ativos de títulos privados classificados como disponíveis para venda. Esses títulos têm sido impactados pelas volatilidades de mercado, em função da crise do coronavírus. Para a Fitch, os indicadores de capitalização do banco seguem aceitáveis.

Captção Estável e Diversificada: A estrutura de captção do banco é estável e diversificada, com uma base composta por depósitos à vista, poupança e depósitos a prazo. O total de

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 de Viabilidade	bb-
Rating de Suporte	4

Nacional

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

Risco Soberano

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

Perspectiva

IDR de Longo Prazo em ME	Negativa
IDR de Longo Prazo em MIL	Negativa
Rating Nacional de Longo Prazo	Negativa

Metodologia Aplicada

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

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(18 de julho de 2019\)](#)

Pesquisa Relacionada

[Fitch Afirma Ratings do Banestes; Perspectiva Revisada para Negativa por Impacto do Coronavírus \(17 de abril de 2020\)](#)

[Fitch Realiza Ações de Rating em Bancos Estaduais Brasileiros Devido ao Impacto do Coronavírus \(17 de abril de 2020\)](#)

Dados Financeiros

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

	31 Dez. 2019	31 Dez. 2018
Total de Ativos (USDmi)	5.887,0	7.209,0
Total de Ativos (BRLmi)	23.725,0	27.928,0
Patrimônio Líquido (BRLmi)	1.608,0	1.492,0

Analistas

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

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

depósitos na carteira de crédito era de 36,6% até o final de 2019 (de 39% em 2018). Em dezembro de 2019, os ativos mais líquidos correspondiam a cerca de 50% do total de depósitos e letras financeiras e eram compostos principalmente por títulos do governo federal. Na opinião da Fitch, a liquidez do Banestes é adequada, enquanto sua política de caixa mínimo é conservadora. Além disso, as autoridades locais adotaram medidas para aliviar os possíveis efeitos na liquidez do mercado decorrentes da pandemia de coronavírus.

Sensibilidades dos Ratings

IDR S E R V

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

- Deterioração relevante de sua qualidade de ativos, que comprometa seus indicadores de rentabilidade, com resultado operacional/ativos ponderados pelo risco abaixo de 2%.
- Deterioração em sua posição de capital, com índice de Capital Nível 1 inferior a 11% e retiradas relevantes em sua base de captação, que comprometam sua liquidez.
- Ações negativas nos IDR do Soberano podem resultar em ações similares nos IDRs do banco.

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- Há limitada possibilidade de ações positivas a médio prazo, dado o atual ambiente operacional, porém uma recuperação sustentada do ambiente macroeconômico, incluindo a redução das vulnerabilidades da economia brasileira, poderia sustentar uma revisão da Perspectiva para Estável.
- A análise interna do Estado do Espírito Santo realizada pela Fitch pode afetar os ratings do Banestes, que seriam impactados, portanto, por qualquer mudança no perfil financeiro do estado.

RATING DE SUPORTE

- O RS do Banestes pode ser revisado se houver qualquer mudança em sua importância estratégica ou alterações na capacidade ou na propensão de o Estado do Espírito Santo prover suporte ao banco.

RATINGS NACIONAIS

- Os Ratings Nacionais do Banestes podem ser elevados por uma mudança na percepção da Fitch sobre a relatividade local do banco em relação a outras entidades.

Ratings Navigator



Banestes SA - Banco do Estado do Espírito Santo



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:	May 2020												
Last rating action:	aaa										aaa	AAA	AAA
Sector Details:	aa+										aa+	AA+	AA+
Bank sector:	aa										aa	AA	AA
Region:	aa-										aa-	AA-	AA-
Country:	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:	bbb										bbb	BBB	BBB
Bank systemic indicator:	bbb-										bbb-	BBB-	BBB-
Bank Rating History	bb+										bb+	BB+	BB+
Viability Rating (VR)	bb										bb	BB	BB
17 Apr 20	bb-										bb-	BB-	BB-
31 Jul 19	bb-										b+	B+	B+
14 Aug 18	bb-										b	B	B
Issuer Default Rating (IDR)	b-										b-	B-	B-
17 Apr 20	ccc+										ccc+	CCC+	CCC+
31 Jul 19	ccc										ccc	CCC	CCC
14 Aug 18	ccc-										ccc-	CCC-	CCC-
Support Rating Floor (SRF)	cc										cc	CC	CC
	c										c	C	C
	f										f	NF	D or RD

Bar Chart Legend

Vertical bars – VR range of Rating Factor

Bar Colors – Influence on final VR

- Higher influence
- Moderate influence
- Lower influence

Bar Arrows – Rating Factor Outlook

- Positive
- Negative
- Evolving
- Stable

Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores

	12 Meses USDmi 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	31 Dez 2015 12 Meses BRLmi Auditado – Sem Ressalvas
Resumo Demonstração do Resultado						
Receita Financeira Líquida e Dividendos	209	841,4	821,2	796,5	765,3	775,6
Receitas de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	91	365,7	335,0	299,7	283,2	265,7
Outras Receitas Operacionais	-16	-62,6	-32,0	1,1	32,3	-17,0
Total de Receitas Operacionais	284	1.144,5	1.124,2	1.097,3	1.080,8	1.024,3
Despesas Operacionais	196	789,8	757,6	747,4	723,6	656,6
Lucro Operacional antes de Provisão	88	354,7	366,6	349,9	357,2	367,7
Despesas de Provisão para Créditos e Outros	25	100,1	79,4	97,8	126,2	207,3
Lucro Operacional	63	254,6	287,2	252,1	231,0	160,4
Outras Itens Não-operacionais (Líquidas)	0	-2,0	4,2	15,5	1,3	1,7
Impostos	10	38,9	110,3	92,4	70,9	11,2
Lucro Líquido	53	213,7	181,1	175,2	161,4	150,9
Outros Resultados Abrangentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0
Resultado Abrangente Fitch	53	213,7	181,1	175,2	161,4	150,9
Resumo do Balanço						
Ativos						
Créditos Brutos	1.052	4.241,6	4.108,9	3.945,8	3.752,1	3.913,6
Créditos Duvidosos Incluídos Acima	117	469,6	441,3	537,7	580,7	482,0
Provisões para Créditos	73	295,3	268,0	302,2	300,0	294,4
Créditos Líquidos de Provisão	979	3.946,3	3.840,9	3.643,6	3.452,1	3.619,2
Depósitos Interfinanceiros	259	1.044,2	1.305,6	1.598,6	1.067,2	841,4
Derivativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Outros Títulos e Ativos Operacionais	4.374	17.628,4	21.859,9	16.656,3	20.034,2	12.557,2
Total de Ativos Operacionais	5.612	22.618,9	27.006,4	21.898,5	24.553,5	17.017,8
Caixa e Disponibilidades	63	253,4	182,2	150,2	212,8	253,9
Outros Ativos	212	853,1	739,7	703,8	843,5	877,8
Total de Ativos	5.887	23.725,4	27.928,3	22.752,5	25.609,8	18.149,5
Passivos						
Depósitos de Clientes	2.877	11.596,1	10.544,7	9.847,0	9.279,1	8.703,3
Depósitos Interfinanceiros e Outras Captações de Curto Prazo	2.324	9.365,9	14.276,9	9.796,9	13.873,3	7.014,7
Outras Captações de Longo Prazo	9	37,9	585,9	801,3	243,1	393,4
Passivos de Negociação e Derivativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Captação Total	5.211	20.999,9	25.407,5	20.445,2	23.395,5	16.111,4
Outros Passivos	277	1.117,1	1.028,8	913,9	952,0	877,5
Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimônio Líquido	399	1.608,4	1.492,0	1.393,4	1.262,3	1.160,6
Total de Passivos e Patrimônio Líquido	5.887	23.725,4	27.928,3	22.752,5	25.609,8	18.149,5
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
Indicadores (anualizados quando apropriado)					
Rentabilidade					
Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	2,3	3,4	2,7	3,5	2,8
Receita Líquida de Intermediação / Média de Ativos Operacionais	3,4	3,5	3,7	3,8	5,0
Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	69,0	67,4	68,1	67,0	64,1
Lucro Líquido / Média do Patrimônio Líquido	13,8	12,7	13,1	13,3	13,5
Qualidade de Ativos					
Índice de Créditos Duvidosos	11,1	10,7	13,6	15,5	12,3
Evolução de Créditos Brutos	3,2	4,1	5,2	-4,1	-10,3
Provisões para Créditos / Créditos Duvidosos	62,9	60,7	56,2	51,7	61,1
Despesas de Provisão para Crédito / Média de Créditos Brutos	2,4	2,0	2,6	3,3	5,0
Capitalização					
Índice de Capital Principal	14,1	17,1	14,2	18,8	19,8
Índice de Capital Principal com Aplicação Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Núcleo de Capital Fitch	13,1	15,8	12,6	16,6	17,3
Patrimônio Tangível / Ativos Tangíveis	6,5	5,2	6,0	4,8	6,3
Índice de Alavancagem de Basileia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Créditos Duvidosos / Capital Principal	11,3	12,1	17,5	22,7	16,3
Créditos Duvidosos / Núcleo de Capital Fitch	12,2	13,1	19,7	25,7	18,6
Captação e Liquidez					
Créditos / Depósitos de Clientes	36,6	39,0	40,1	40,4	45,0
Índice de Liquidez de Curto Prazo (LCR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes / Captação	55,2	41,5	48,2	39,7	54,0
Índice de Liquidez de Longo Prazo (NSFR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Suporte Institucional

Institutional Support		Value	
Parent IDR		NR	
Total Adjustments (notches)			
Institutional Support:			
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			

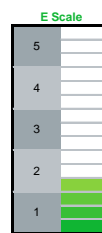
Considerações Ambientais, Sociais e de Governança

Credit-Relevant ESG Derivation

Banestes SA - Banco do Estado do Espírito Santo has 1 ESG rating driver and 4 ESG potential rating drivers		key driver	0	issues	Overall ESG Scale
<ul style="list-style-type: none"> Banestes SA - Banco do Estado do Espírito Santo 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. Banestes SA - Banco do Estado do Espírito Santo 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. Banestes SA - Banco do Estado do Espírito Santo has exposure to operational implementation of strategy but this has very low impact on the rating. Banestes SA - Banco do Estado do Espírito Santo has exposure to organizational structure; appropriateness relative to business model; opacity; intra-group dynamics; ownership but this has very low impact on the rating. Banestes SA - Banco do Estado do Espírito Santo has exposure to quality and frequency of financial reporting and auditing processes but this has very low impact on the rating. 	driver	1	issues	4	
	potential driver	4	issues	3	
	not a rating driver	4	issues	2	
	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.

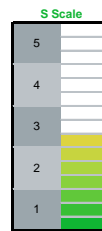
The Credit-Relevant ESG Derivation table shows the overall ESG score. This score signifies the credit relevance of combined E, S and G issues to the entity's credit rating. The three columns to the left of the overall ESG score summarize the issuing entity's sub-component ESG scores. The box on the far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

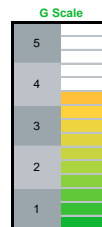
Social (S)

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 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. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADAS 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 USD 1.000 e USD 750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD 10.000 a USD 1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº 337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito 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).