

BR Partners Banco de Investimento S.A.

Principais Fundamentos dos Ratings

Perspectiva Revisada Para Negativa: Em 9 de abril de 2020, a Fitch Ratings revisou a Perspectiva do rating do BR Partners Banco de Investimento S.A. (BR Partners) para Negativa, de Estável, refletindo a expectativa de que a deterioração do cenário macroeconômico, por conta da pandemia de coronavírus, afetará a qualidade de ativos e a rentabilidade do banco. A Fitch considera difícil projetar a duração e a profundidade da crise, e que os riscos sobre o perfil financeiro do banco, decorrentes da pandemia de coronavírus, são negativos.

Boa Gestão, Franquia em Desenvolvimento: Os ratings também contemplam a visão da Fitch em relação à qualidade da equipe de gestão do grupo, composta por profissionais com vasta experiência de mercado. A agência ressalta, ainda, os desafios enfrentados pelo banco diante da forte concorrência com grandes instituições locais e estrangeiras, que contam com um escopo de negócios mais amplo e balanços mais robustos. A Fitch considera a equipe do BR Partners bastante ágil na tomada de decisões, dado o seu elevado conhecimento do mercado local e o histórico positivo por ter enfrentado outras crises de forma satisfatória.

Visão Consolidada: A Fitch analisa de forma consolidada os números do BR Partners e da holding controladora, a BR Advisory Partners Participações S.A. (BR Advisory). Nos últimos anos, o grupo tem demonstrado boa capacidade de originação de negócios em seus principais segmentos de atuação. O grupo mantém boa base de investidores, composta por famílias tradicionais, com negócios em diversos setores da economia local. Além disso, mantém forte presença em operações de fusões e aquisições (prospecção e coordenação), por meio da BR Partners Assessoria Financeira Ltda. (BR Assessoria), outra subsidiária importante da holding.

Impactos do Coronavírus: Os resultados do grupo estão concentrados nas receitas de comissões de assessoria financeira, registradas na BR Assessoria, e, em menor proporção, no banco. Em 2019, o lucro da holding totalizou BRL78,5 milhões, enquanto o banco reportou resultado próximo a BRL7,4 milhões. No mesmo período, o resultado operacional / ativos ponderados pelo risco era de altos 30,8% e 4,3% respectivamente. A Fitch considera, que diante do atual cenário, o BR Partners terá desafios para manter seus atuais níveis de rentabilidade em 2020. A agência considera a menor atividade no mercado de capitais, incluindo operações de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs), principal foco nos últimos anos.

Oportunidades Podem Mitigar Efeitos Negativos: Por outro lado, a Fitch reconhece que haverá novas oportunidades na área de reestruturação de empresas, dívidas e fusões e aquisições, o que poderá compensar a queda de receitas da instituição. O próprio banco mantém a expectativa de que o resultado de 2020 será superior ao registrado no ano anterior, pois apesar da crise afetar algumas de suas linhas de negócios a curto prazo, o banco já contava com um pipeline de operações faturadas no primeiro semestre do ano. Além disso, não há expectativa de alteração no seu posicionamento, de operar com baixa alavancagem.

Baixa Alavancagem: A Fitch considera a base de capital e os índices regulatórios do BR Partners adequados ao seu modelo negócios e apetite. Ao final de 2019, o índice de capital regulatório (nível I e total) era de altos 49,7%, ante 53,7% em 2018. As operações de crédito tradicionais não são o foco do banco, que geralmente as utiliza como complemento a outros negócios, ligados às operações de mercados de capitais, principalmente de curto prazo. O banco apresenta baixa exposição em ativos que carregam risco de crédito (operações de crédito e direitos creditórios), 0,9 vez o seu patrimônio líquido (PL) em 2019.

Captção Concentrada, Liquidez Confortável: A captção do BR Partners permanece estável, sendo a maior parte composta por depósitos a prazo, sem liquidez, ajustada à necessidade do crescimento de seus ativos. O banco apresenta concentrações relevantes entre seus maiores aplicadores, principalmente entre corretoras. Entretanto, há pulverização entre aplicadores na ponta final. Ao mesmo tempo, a liquidez permanece estável e confortável. Ao final de 2019,

Ratings

Nacional

Rating Nacional de Longo Prazo A-(bra)
Rating Nacional de Curto Prazo F2(bra)

Perspectivas

Rating Nacional de Curto Prazo Negativa

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada

[Fitch Afirma Rating 'A-\(bra\)' do BR Partners, Perspectiva Negativa Devido ao Impacto do Coronavírus \(9 de abril de 2020\)](#)

[Título \(mês e ano\) Atualize o link](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(18 de julho de 2018\).](#)

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

Dados financeiros

BR Partners Banco de Investimento S.A.

	31 Dec 2019	31 Dec 2018
Total de Ativos (USDmi)	0.1	0.1
Total de Ativos (BRLmi)	436.1	386.1
Patrimônio Líquido (BRLmi)	169.8	162.4

Analistas

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

Claudio Gallina
+55 11 4504 2216
claudio.gallina@fitchratings.com

o grupo possuía ativos líquidos, que correspondiam a 1,1 vez os seus passivos com vencimento em até um ano (2,3 vezes suas captações).

Sensibilidades dos Ratings

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

-- Queda substancial dos resultados e/ou um enfraquecimento estrutural da capitalização, abaixo de 17,5%.

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

-- Há limitada possibilidade de elevação do rating a médio prazo, porém, a Perspectiva do rating do BR Partners pode ser alterada para Estável, caso seu modelo de negócio se prove resiliente ao longo da crise, com manutenção dos atuais níveis de lucratividade durante os próximos 12 a 18 meses.

Ratings do Emissor (incluindo os maiores emissores)

Tipo de Rating	Rating
Rating Nacional de Longo Prazo	A-(bra)
Rating Nacional de Curto Prazo	F2(bra)

Fonte: Fitch Ratings.

Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores

	12 Meses USDmi Auditado - Sem Ressalvas	31 Dez 2019 12 Meses BRLmil Auditado - Sem Ressalvas	31 Dez 2018 12 Meses BRLmil Auditado - Sem Ressalvas	31 Dez 2017 12 Meses BRLmil Auditado - Sem Ressalvas	31 Dez 2016 12 Meses BRLmil Auditado - Sem Ressalvas	31 Dez 2015 12 Meses BRLmil Auditado - Sem Ressalvas
Resumo Demonstração do Resultado						
Receita Financeira Líquida e Dividendos	6	22.702,0	23.477,0	27.955,0	48.752,0	25.595,0
Receitas de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	7	29.486,0	13.616,0	12.377,0	3.228,0	23.950,0
Outras Receitas Operacionais	0	1.347,0	4.698,0	5.035,0	5.829,0	4.915,0
Total de Receitas Operacionais	13	53.535,0	41.791,0	45.367,0	57.809,0	54.460,0
Despesas Operacionais	10	39.213,0	35.057,0	33.443,0	36.904,0	42.692,0
Lucro Operacional antes de Provisão	4	14.322,0	6.734,0	11.924,0	20.905,0	11.768,0
Despesas de Provisão para Créditos e Outros	0	89,0	-105,0	12,0	85,0	44,0
Lucro Operacional	4	14.233,0	6.839,0	11.796,0	20.820,0	11.724,0
Outras Itens Não-operacionais (Líquidas)	0	-125,0	-34,0	5,0	-114,0	55,0
Impostos	2	6.627,0	2.262,0	5.783,0	8.059,0	4.823,0
Lucro Líquido	2	7.481,0	4.543,0	6.018,0	12.647,0	6.956,0
Outros Resultados Abrangentes	n.a.	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Resultado Abrangente Fitch	2	7.481,0	4.543,0	6.018,0	12.647,0	6.956,0
Resumo do Balanço						
Ativos						
Créditos Brutos	9	36.468,0	60.556,0	29.668,0	7.911,0	88.938,0
Créditos Duvidosos Incluídos Acima	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisões para Créditos	0	190,0	101,0	206,0	79,0	75,0
Créditos Líquidos de Provisão	9	36.278,0	60.455,0	29.462,0	7.832,0	88.863,0
Depósitos Interfinanceiros	6	23.517,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Derivativos	24	94.867,0	27.771,0	22.328,0	44.072,0	53.410,0
Outros Títulos e Ativos Operacionais	65	261.783,0	285.004,0	269.172,0	285.842,0	229.989,0
Total de Ativos Operacionais	103	416.445,0	373.230,0	320.962,0	337.746,0	372.262,0
Caixa e Disponibilidades	1	3.532,0	800,0	13.072,0	1.939,0	6.035,0
Outros Ativos	4	16.113,0	12.059,0	20.705,0	9.694,0	11.196,0
Total de Ativos	108	436.090,0	386.089,0	354.739,0	349.379,0	389.493,0
Passivos						
Depósitos de Clientes	30	121.183,0	154.434,0	117.932,0	116.600,0	168.241,0
Depósitos Interfinanceiros e Outras Captações de Curto Prazo	13	50.689,0	42.478,0	27.934,0	27.570,0	21.417,0
Outras Captações de Longo Prazo	1	4.544,0	4.777,0	5.074,0	0,0	931,0
Passivos de Negociação e Derivativos	12	49.151,0	4.032,0	19.291,0	36.754,0	48.098,0
Captação Total	56	225.567,0	205.721,0	170.231,0	180.924,0	238.687,0
Outros Passivos	10	40.685,0	18.011,0	26.671,0	17.203,0	14.005,0
Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	n.a.	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimônio Líquido	42	169.838,0	162.357,0	157.837,0	151.252,0	136.801,0
Total de Passivos e Patrimônio Líquido	108	436.090,0	386.089,0	354.739,0	349.379,0	389.493,0
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	4,3	2,3	3,8	7,8	5,5
Receita Líquida de Intermediação / Média de Ativos Operacionais	6,1	6,4	8,6	13,3	8,0
Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	73,3	84,5	78,2	67,4	78,9
Lucro Líquido / Média do Patrimônio Líquido	4,5	2,8	3,9	8,8	5,2
Qualidade de Ativos					
Índice de Créditos Duvidosos	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
Evolução de Créditos Brutos	-39,8	104,1	275,0	-91,1	617,6
Provisões para Créditos / Créditos Duvidosos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Despesas de Provisão para Crédito / Média de Créditos Brutos	0,2	-0,3	0,9	0,1	0,1
Capitalização					
Índice de Capital Principal	49,7	53,7	50,0	55,8	63,5
Índice de Capital Principal com Aplicação Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Núcleo de Capital Fitch	50,3	55,0	50,1	56,2	63,8
Patrimônio Tangível / Ativos Tangíveis	38,7	41,8	44,3	43,2	35,0
Índice de Alavancagem de Basileia	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Créditos Duvidosos / Capital Principal	n.a.	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Créditos Duvidosos / Núcleo de Capital Fitch	n.a.	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Captação e Liquidez					
Créditos / Depósitos de Clientes	30,1	39,2	25,2	6,8	52,9
Índice de Liquidez de Curto Prazo (LCR)	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes / Captação	68,7	76,6	78,1	80,9	88,3
Índice de Liquidez de Longo Prazo (NSFR)	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.

BR Advisory Partners Participações S.A.

Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores						
	12 Meses USDmi Auditado - Sem Ressalvas	31 Dec 2019 12 Meses BRLmi Auditado - Sem Ressalvas	31 Dec 2018 12 Meses BRLmi Auditado - Sem Ressalvas	31 Dec 2017 12 Meses BRLmi Auditado - Sem Ressalvas	31 Dec 2016 12 Meses BRLmi Auditado - Sem Ressalvas	31 Dec 2015 12 Meses BRLmi Auditado - Sem Ressalvas
Resumo Demonstração do Resultado						
Receita Financeira Líquida e Dividendos	7	26,4	31,4	38,3	51,2	37,6
Receitas de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	50	201,6	104,3	87,8	81,4	99,9
Outras Receitas Operacionais	-1	-3,4	-0,2	-0,8	-6,3	-14,1
Total de Receitas Operacionais	56	224,6	135,5	125,3	126,3	123,4
Despesas Operacionais	30	121,4	71,9	70,4	61,0	63,7
Lucro Operacional antes de Provisão	26	103,2	63,6	54,9	65,3	59,7
Despesas de Provisão para Créditos e Outros	n.a.	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Lucro Operacional	26	103,2	63,6	54,9	65,3	59,7
Outras Itens Não-operacionais (Líquidas)	0	-0,1	-0,1	0,6	-0,5	0,7
Impostos	7	26,6	13,4	16,6	19,0	15,6
Lucro Líquido	19	76,5	50,1	38,9	45,8	44,8
Outros Resultados Abrangentes	n.a.	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Resultado Abrangente Fitch	19	76,5	50,1	38,9	45,8	44,8
Resumo do Balanço						
Ativos						
Créditos Brutos	n.a.	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Créditos Duvidosos Incluídos Acima	n.a.	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Provisões para Créditos	n.a.	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Créditos Líquidos de Provisão	n.a.	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos Interfinanceiros	n.a.	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Derivativos	6	24,9	8,9	19,8	34,2	42,8
Outros Títulos e Ativos Operacionais	86	348,6	330,6	262,0	251,4	254,3
Total de Ativos Operacionais	93	373,5	339,5	281,8	285,6	297,1
Caixa e Disponibilidades	14	58,3	35,8	54,0	76,9	36,3
Outros Ativos	28	112,0	137,8	107,1	78,9	184,4
Total de Ativos	135	543,8	513,1	442,9	441,4	517,8
Passivos						
Depósitos de Clientes	20	80,4	147,0	102,9	105,9	172,3
Depósitos Interfinanceiros e Outras Captações de Curto Prazo	17	68,5	48,6	25,6	27,0	30,6
Outras Captações de Longo Prazo	1	4,5	4,8	5,1	n.a.	4,8
Passivos de Negociação e Derivativos	7	29,9	5,3	7,2	26,0	39,3
Captação Total	45	183,3	205,7	140,8	158,9	247,0
Outros Passivos	14	56,3	32,3	38,6	30,0	29,9
Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	n.a.	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimônio Líquido	75	304,2	275,1	263,5	252,5	240,9
Total de Passivos e Patrimônio Líquido	135	543,8	513,1	442,9	441,4	517,8
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 Dec 2019	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2016	31 Dec 2015
Indicadores (anualizados quando apropriado)					
Rentabilidade					
Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	30,8	21,8	17,6	14,9	15,7
Receita Líquida de Intermediação / Média de Ativos Operacionais	7,4	10,1	13,5	25,0	12,6
Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	54,1	53,1	56,2	48,3	51,6
Lucro Líquido / Média do Patrimônio Líquido	26,4	18,6	15,1	18,3	20,0
Qualidade de Ativos					
Índice de Créditos Duvidosos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Evolução de Créditos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-100,0
Provisões para Créditos / Créditos Duvidosos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Despesas de Provisão para Crédito / Média de Créditos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capitalização					
Índice de Capital Principal	49,7	53,7	50,0	57,5	63,5
Índice de Capital Principal com Aplicação Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Núcleo de Capital Fitch	89,2	92,0	82,5	56,4	62,1
Patrimônio Tangível / Ativos Tangíveis	55,5	53,1	58,9	56,7	46,0
Índice de Alavancagem de Basileia	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Créditos Duvidosos / Capital Principal	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Créditos Duvidosos / Núcleo de Capital Fitch	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Captação e Liquidez					
Créditos / Depósitos de Clientes	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Índice de Liquidez de Curto Prazo (LCR)	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes / Captação	52,4	73,4	77,0	79,7	83,0
Índice de Liquidez de Longo Prazo (NSFR)	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.

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. Telephone: 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).