



Fitch Realiza Diversas Ações de Rating em CRIs Pulverizados da Brazilian Securities





















Fitch Ratings - Sao Paulo - 27 January 2020:







A Fitch Ratings realizou as seguintes ações de rating em emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) da Brazilian Securities Companhia de Securitização (BS), cujo lastro são créditos imobiliários residenciais:

- Série 2009-130: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'A+sf(bra)' (A mais sf (bra)); Perspectiva Estável.
- Série 2010-156: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'Csf(bra)'.
- Série 2011-201: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'A+sf(bra)' (A mais sf (bra)); Perspectiva Estável.
- Série 2011-217: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'Asf(bra)'; Perspectiva Estável.
- Série 2011-219: Rating Nacional de Longo Prazo rebaixado para 'BBB+sf(bra)' (BBB mais sf (bra)), Perspectiva Estável, de 'A-sf(bra)' (A menos sf (bra)), Perspectiva Negativa.
- Série 2011-224: Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'A-sf(bra)' (A menos sf (bra)), Perspectiva Positiva, de 'BBB+sf(bra)' (BBB mais sf (bra)), Perspectiva Estável.
- Série 2011-226: Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'A-sf(bra)' (A menos sf (bra)), Perspectiva Positiva, de 'BBB+sf(bra)' (BBB mais sf (bra)), Perspectiva Estável.
- Série 2011-233: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'Asf(bra)'; Perspectiva Estável.
- Série 2011-235: Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'BBB+sf(bra)' (BBB mais sf (bra)), Perspectiva Positiva, de 'BBBsf(bra)', Perspectiva Estável.
- Série 2011-247: Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'Asf(bra)', Perspectiva Estável, de 'A-sf(bra)' (A menos sf (bra)), Perspectiva Estável.
- Série 2011-253: Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'Asf(bra)', Perspectiva Estável, de 'A-sf(bra)' (A menos sf (bra)), Perspectiva Estável.
- Série 2011-255: Rating Nacional de Longo Prazo rebaixado para 'BBBsf(bra)', Perspectiva Estável, de 'A-sf(bra)' (A menos sf (bra)), Perspectiva Negativa.
- Série 2011-257: Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'BBB+sf(bra)' (BBB mais sf (bra)), Perspectiva Positiva, de 'BBBsf(bra)', Perspectiva Estável.
- Série 2011-269: Rating Nacional de Longo Prazo rebaixado para 'BBBsf(bra)', Perspectiva Negativa, de 'A-sf(bra)' (A menos sf (bra)), Perspectiva Negativa.

As ações acima refletem a performance de cada operação, o reforço de crédito disponível e os níveis atuais de concentração dos créditos.

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Brazilian Securities 2011-269		
2011-269 BRBSCSCRI715	Natl LT BBBsf(bra)  Downgrade	A-sf(bra) 
Brazilian Securities 2011-253		
2011-253 BRBSCSCRI6H1	Natl LT Asf(bra)  Upgrade	A-sf(bra) 
Brazilian Securities 2011-233		
2011-233	Natl LT Asf(bra)  Affirmed	Asf(bra) 
Brazilian Securities 2011-217		
2011-217	Natl LT Asf(bra)  Affirmed	Asf(bra) 
Brazilian Securities 2011-219		
2011-219	Natl LT BBB+sf(bra)  Downgrade	A-sf(bra) 
Brazilian Securities 2011-255		
2011-255	Natl LT BBBsf(bra)  Downgrade	A-sf(bra) 
Brazilian Securities 2011-257		
2011-257 BRBSCSCRI6M1	Natl LT BBB+sf(bra)  Upgrade	BBBsf(bra) 
Brazilian Securities 2009-130		
2009-130	Natl LT A+sf(bra)  Affirmed	A+sf(bra) 
Brazilian Securities 2010-156		
Series 156	Natl LT Csf(bra) Affirmed	Csf(bra)
Brazilian Securities 2011-224		
2011-224 BRBSCSCRI5U6	Natl LT A-sf(bra)  Upgrade	BBB+sf(bra) 
Brazilian Securities 2011-201		
2011-201 BRBSCSCRI5G5	Natl LT A+sf(bra)  Affirmed	A+sf(bra) 
Brazilian Securities 2011-226		

2011-226 BRBSCScri5L5	Natl LT A-sf(bra)  Upgrade	BBB+sf(bra) 
Brazilian Securities 2011-235		
2011-235	Natl LT BBB+sf(bra)  Upgrade	BBBsf(bra) 
Brazilian Securities 2011-247		
2011-247	Natl LT Asf(bra)  Upgrade	A-sf(bra) 

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

RISCO OPERACIONAL

A gestão da carteira das operações listadas é realizada pela Interservicer - Serviços em Crédito Imobiliário Ltda. (Interservicer, avaliada pela Fitch com Rating de Servicer Primário 'RPS3', Perspectiva Estável), cujo papel consiste na emissão de boletos e na conciliação, enquanto a FPS Negócios Imobiliários Ltda. realiza a cobrança dos créditos inadimplentes. A Brazilian Securities, por sua vez, é a responsável pela supervisão dos serviços primários, pelo monitoramento da carteira e dos gatilhos e por gerenciar e alocar recursos dos CRIs.

A Brazilian Securities atua há muitos anos em Finanças Estruturadas no Brasil e possui extensa experiência. Portanto, a classificação da transação não é limitada por considerações de risco operacional.

ANÁLISE DE ATIVOS

2009-130

DESEMPENHO DOS ATIVOS

O pagamento de juros e principal desta transação é realizado de forma pro rata, e os CRIs seniores e subordinados têm sido pagos conforme esperado.

A transação está altamente concentrada em 46 devedores e apresenta baixos níveis de inadimplência em comparação com outras transações da Brazilian Securities (8,2% do saldo devedor, em setembro de 2019), o que beneficia os CRIs seniores com um reforço de crédito de 35%. A afirmação do rating reflete o bom e estável desempenho da operação nos últimos 12 meses.

2010-156

DESEMPENHO DOS ATIVOS

O rating reflete a capacidade de pagamento da transação, que está irrevogavelmente prejudicada. Assim, não é esperado pagamento integral de juros e/ou principal durante o prazo da operação.

A transação tem BRL9 milhões em ativos, incluindo bens não de uso próprio (BNDU), enquanto a série sênior soma BRL11 milhões. Como não há excesso de spread e mesmo que os ativos inadimplentes sejam considerados, a Fitch não espera que a transação possa honrar integralmente o pagamento dos CRIs.

2011-201

DESEMPENHO DOS ATIVOS

O pagamento de juros e principal está sendo realizado de forma sequencial e definitiva devido ao gatilho de inadimplência, acionado nos primeiros anos da emissão. Atualmente, todos os recursos provenientes dos financiamentos imobiliários estão sendo direcionados para os CRIs seniores.

O reforço de crédito aumentou nos últimos 12 meses de 48% para 66%. A inadimplência sobre o saldo atual está aumentando em termos percentuais, mas é resultado da alta concentração da carteira, que atualmente conta com 60 financiamentos. O saldo atual de atrasos há mais de 180 dias é de 35%. Apesar do nível de inadimplência e da alta concentração, a forma sequencial de pagamentos beneficiou os CRIs seniores com um aumento crescente do reforço de crédito. A afirmação do rating reflete o bom desempenho nos últimos 12 meses.

2011-217

DESEMPENHO DOS ATIVOS

O pagamento de juros e principal da transação está sendo realizado de forma sequencial e definitiva devido ao gatilho de inadimplência, acionado nos primeiros anos da emissão. Atualmente, todos os recursos provenientes dos financiamentos imobiliários estão sendo direcionados para os CRIs seniores.

A transação está altamente concentrada em 26 devedores e apresenta níveis de inadimplência de 27,8% do saldo atual em Setembro de 19. No entanto, os CRIs seniores são beneficiadas pelos pagamentos de forma sequencial e pelo excesso de spread de 4,8% com um reforço de crédito de 31,2%. A afirmação do rating reflete o bom desempenho nos últimos 12 meses.

2011-219

DESEMPENHO DOS ATIVOS

O pagamento de juros e principal da transação está sendo realizado de forma sequencial e definitiva devido ao gatilho de calda. O saldo devedor dos CRIs seniores é de BRL2,0 milhões. Os níveis de inadimplência têm aumentado. Nos últimos 12 meses, os empréstimos em atraso acima de 180 dias passaram de 24,7% para 31,9%, considerando o saldo atual. O reforço de crédito manteve-se estável, com média de 4,0% nos últimos 12 meses.

A carteira é muito concentrada, com apenas 24 empréstimos, dos quais os dez maiores devedores representam 75% do total. Portanto, o rebaixamento reflete o baixo reforço de crédito, mesmo com a estrutura de pagamentos sequencial e o excesso de spread de 6,8%.

2011-224

DESEMPENHO DOS ATIVOS

O pagamento de juros e principal desta transação é realizado de forma pro rata, e os CRIs seniores e subordinados têm sido pagos conforme o esperado. O saldo devedor dos CRIs seniores é de BRL1,2 milhão.

A transação é altamente concentrada, com apenas 16 financiamentos, mas apresenta baixos níveis de inadimplência (5,1% do saldo, em setembro de 2019), o que beneficia os CRIs seniores com um reforço de crédito de 52,7%. A elevação do rating reflete o aumento do reforço de crédito e o bom desempenho da transação.

2011-226

DESEMPENHO DOS ATIVOS

O pagamento de juros e principal está sendo realizado de forma sequencial e definitiva devido ao gatilho de inadimplência, acionado nos primeiros anos da emissão. Atualmente, todos os recursos provenientes dos financiamentos imobiliários estão sendo direcionados para os CRIs seniores, cujo saldo devedor é de BRL3,2 milhões.

A transação é altamente concentrada, com apenas 28 financiamentos, mas apresenta baixos níveis de inadimplência (7,6% do saldo, em setembro de 2019), o que beneficia os CRIs seniores com um reforço de crédito de 31,3%. A elevação do rating reflete o aumento do reforço de crédito e o bom desempenho da transação.

2011-233

DESEMPENHO DOS ATIVOS

O pagamento de juros e principal da transação está sendo realizado de forma sequencial e definitiva devido ao gatilho de inadimplência, acionado nos primeiros anos da emissão. Atualmente, todos os recursos provenientes dos financiamentos imobiliários estão sendo direcionados para os CRIs seniores, cujo saldo devedor era de BRL2,6 milhões em setembro de 2019.

A transação está concentrada em 39 financiamentos e apresenta altos níveis de inadimplência (18,6% do saldo em setembro de 2019). Mesmo com os altos níveis de inadimplência, os CRIs seniores são beneficiados pelos pagamentos sequenciais e pelo alto spread (excedente de 6,2%), o que proporciona um reforço de crédito de 42,2%. A afirmação do rating reflete o bom e estável desempenho da operação nos últimos 12 meses.

2011-235

DESEMPENHO DOS ATIVOS

O pagamento de juros e principal é realizado de forma pro rata. O saldo devedor dos CRIs seniores é de BRL7,8 milhões.

A transação está altamente concentrada, com 88 financiamentos, mas apresenta baixos níveis de inadimplência (5,2% do saldo, em setembro de 2019). Os CRIs seniores se beneficiam do spread excedente de 8,6% e de um reforço de crédito de 20,3%. Portanto, a elevação do rating reflete o desempenho estável dos últimos 12 meses.

2011-247

DESEMPENHO DOS ATIVOS

O pagamento de juros e principal está sendo realizado de forma sequencial e definitiva devido ao gatilho de inadimplência, acionado nos primeiros anos da emissão. O saldo devedor dos CRIs seniores era de BRL2,6 milhões em setembro de 2019.

A transação está concentrada, com 28 financiamentos, e apresenta níveis de inadimplência elevados (21,8% do saldo atual). Mesmo assim, os CRIs seniores são beneficiados pelos pagamentos sequenciais e pelo alto spread excedente, de 6,2%, tendo um reforço de crédito de 35,0%. A elevação do rating reflete o bom e estável desempenho dos últimos 12 meses.

2011-253

DESEMPENHO DOS ATIVOS

O pagamento de juros e principal está sendo realizado de forma sequencial e definitiva devido ao gatilho de inadimplência, acionado nos primeiros anos da emissão. O saldo devedor dos CRIs seniores era de BRL4,8

milhões em setembro de 2019.

A transação está concentrada, com 54 financiamentos, e apresenta baixa inadimplência (16,8% do saldo atual). Os CRIs seniores são beneficiados pela baixa inadimplência e pelos pagamentos sequenciais, tendo um reforço de crédito de 43,6%. A elevação do rating reflete o bom e estável desempenho dos últimos 12 meses.

2011-255

DESEMPENHO DOS ATIVOS

O pagamento de juros e principal é realizado de forma pro rata, porém todos os recursos provenientes dos financiamentos imobiliários estão sendo direcionados para os CRIs seniores desde outubro de 2017. Isto acontece pois, após o pagamento de juros e principal aos detentores dos CRIs seniores, não há recursos suficientes para pagar juros aos detentores dos CRIs juniores, uma vez que o valor devido relacionado aos juros é muito alto. O saldo devedor dos CRIs seniores era de BRL9,3 milhões em setembro de 2019.

A transação está concentrada, com 140 financiamentos, e apresenta baixa inadimplência (11,5% do saldo atual), porém apresenta baixo reforço de crédito (7,1%). Portanto, o rebaixamento reflete o baixo reforço de crédito, juntamente com o negativo excesso de spread, de -0,3%.

2011-257

DESEMPENHO DOS ATIVOS

O pagamento de juros e principal está sendo realizado de forma sequencial e definitiva devido ao gatilho de inadimplência, acionado nos primeiros anos da emissão. O saldo devedor dos CRIs seniores era de BRL1,0 milhão em setembro de 2019.

A transação está concentrada, com 26 financiamentos, e apresenta níveis de inadimplência moderados (38,5% do saldo atual). Porém, mesmo com este patamar de inadimplência, os CRIs seniores são beneficiados pelos pagamentos sequenciais e pelo alto spread excedente, de 6,3%, tendo um reforço de crédito de 65,9%. A elevação do rating reflete o bom e estável desempenho dos últimos 12 meses.

2011-269

DESEMPENHO DOS ATIVOS

O pagamento de juros e principal da transação está sendo realizado de forma sequencial e definitiva devido ao gatilho de inadimplência, acionado nos primeiros anos da emissão. O saldo devedor dos CRIs seniores era de BRL8,5 milhões em setembro de 2019.

A transação está concentrada, com 71 financiamentos, e apresenta níveis de inadimplência de 17,5% do saldo atual. Porém, mesmo com pagamentos sequenciais e spread excedente de 2,6%, a operação possui um reforço de crédito negativo, de -7,4%. O rebaixamento do rating reflete a piora do desempenho nos últimos 12 meses.

ANÁLISE DO FLUXO DE CAIXA

A Fitch conduziu uma análise completa do fluxo de caixa de todas as séries (não incluindo a série 156), cujos resultados condizem com os ratings. A metodologia da agência limita o rating de CRIs com menos de trezentos devedores no Brasil à categoria 'Asf(bra)'.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

A Fitch conduziu uma análise completa do fluxo de caixa para a maior parte das transações, a fim de modelar cenários de estresse e entender a máxima classificação alcançada. Cenários sem imóveis retomados e sem déficits de juros foram executados, sendo possível entender os diferentes estresses que essas transações podem suportar.

Os ratings dessas transações são sensíveis a uma mudança considerável nos índices de inadimplência, concentração e/ou no aumento do reforço de crédito. A concentração é um limitador para transações com classificação acima de 'Asf(bra)'.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Brazilian Securities.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Série 2009-130

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 2 de março de 2010.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de fevereiro de 2019.

Série 2010-156

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de abril de 2010.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de fevereiro de 2019.

-- Série 2011-201

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 27 de abril de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de fevereiro de 2019.

-- Série 2011-217

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de junho de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de fevereiro de 2019.

-- Série 2011-219

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 29 de junho de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de fevereiro de 2019.

-- Série 2011-224

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 25 de julho de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de fevereiro de 2019.

-- Série 2011-226

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 3 de junho de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de fevereiro de 2019.

-- Série 2011-233

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 3 de agosto de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de fevereiro de 2019.

-- Série 2011-235

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 8 de novembro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de fevereiro de 2019.

-- Série 2011-247

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de novembro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de fevereiro de 2019.

-- Série 2011-253

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 19 de outubro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de fevereiro de 2019.

-- Série 2011-255

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de outubro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de fevereiro de 2019.

-- Série 2011-257

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 15 de dezembro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de fevereiro de 2019.

-- Série 2011-269

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 26 de janeiro de 2015.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de fevereiro de 2019.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em sua página na Internet, no endereço eletrônico:

https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:015e95de-5c3f-41c8-b679-b47388194d17/CVM_Form_Referencia_2018.pdf

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Conforme a classe de ativo da emissão, a Fitch poderá realizar análise da inadimplência e/ou os fluxos de caixa dos ativos subjacentes. Nestes casos, a agência baseia esta análise na modelagem e avaliação de diferentes cenários de informações recebidas do originador ou de terceiros a este relacionado. Em outros casos, a análise poderá se basear em garantias prestadas por entidades integrantes da emissão avaliada.

A Fitch não realiza processos de diligência dos ativos subjacentes ou a verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros a este relacionado.

Para a avaliação de operações estruturadas, a Fitch recebe informações de terceiros, normalmente, de instituições financeiras, escritórios de contabilidade, empresas de auditoria ou advocacia. As informações podem ser obtidas por meio de prospectos de oferta de transações, emitidos de acordo com a legislação do mercado de valores mobiliários. Além disso, estão baseadas em fatos gerais de domínio público, tais como índices de inflação e taxas de juros.

Para esclarecimentos quanto à diferenciação dos símbolos de produtos estruturados e aqueles destinados aos demais ativos financeiros, consulte “Definições de Ratings”, na página da Fitch na Internet, no endereço eletrônico: https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:ec7dec6c-3b1a-47dc-974e-4ddd3da5c24/Rating%20Definitions_final.pdf

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/brasil'.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador (“sponsor”), subscritor (“underwriter”), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas (2 de maio de 2019).

Outras Metodologias Relevantes:

-- Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria (18 de abril de 2019);

-- Latin America RMBS Rating Criteria (7 de dezembro de 2017).

-- RMBS Latin America Criteria Addendum -- Brazil (Mortgage Loss and Cash Flow Assumptions) (19 de dezembro de 2017).

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

FITCH RATINGS ANALYSTS

Surveillance Rating Analyst
Juliana Ayoub
Director
+55 11 4504 2600

Committee Chairperson
Juan Pablo Gil Lira
Senior Director
+56 2 2499 3306

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho
Rio de Janeiro
+55 21 4503 2623
jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Metodologia Aplicada

Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria (pub. 18 Apr 2019)
Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas (pub. 02 May 2019)
Latin America RMBS Rating Criteria (pub. 07 Dec 2017)
RMBS Latin America Criteria Addendum -- Brazil (Mortgage Loss and Cash Flow Assumptions) (pub. 19 Dec 2017)

Divulgações adicionais

Condição da solicitação
Política de endosso

DISCLAIMER

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

Copyright © 2020 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 taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.