

11 MAR 2022

Fitch Realiza Ações de Rating em CRIs Pulverizados da Brazilian Securities

Fitch Ratings - São Paulo - 11 Mar 2022: A Fitch Ratings revisou os ratings relacionados a emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) da Brazilian Securities Companhia de Securitização. Os ratings refletem informações recebidas até 31 de dezembro de 2021.

- Série 2009-130: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'Asf(bra)'; Perspectiva Estável.
- Série 2010-156: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'Csf(bra)'.
- Série 2011-219: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'BBB+sf(bra)'; Perspectiva Estável.
- Série 2011-235: Rating Nacional de Longo Prazo rebaixado para 'B+sf(bra)' de 'BBB+sf(bra)'; Perspectiva Estável.
- Série 2011-247: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'A-sf(bra)'; Perspectiva Estável.
- Série 2011-253: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'Asf(bra)'; Perspectiva Estável.
- Série 2011-269: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'BBBsf(bra)'; Perspectiva Estável.

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
Brazilian Securities 2011-269			
<ul style="list-style-type: none"> • 2011-269 BRBSCScri715 	Natl LT	BBBsf(bra) 	Affirmed
Brazilian Securities 2009-130			BBBsf(bra) 

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
<ul style="list-style-type: none"> 2009-130 BRBSCSCRI392 	Natl LT	Asf(bra) ●	Affirmed	Asf(bra) ●
Brazilian Securities 2010-156				
<ul style="list-style-type: none"> 2010-156 BRBSCSCRI3Y3 	Natl LT	Csf(bra)	Affirmed	Csf(bra)
Brazilian Securities 2011-235				
<ul style="list-style-type: none"> 2011-235 BRBSCSCRI673 	Natl LT	B+sf(bra) ●	Downgrade	BBB+sf(bra) ●
Brazilian Securities 2011-253				
<ul style="list-style-type: none"> 2011-253 BRBSCSCRI6H1 	Natl LT	Asf(bra) ●	Affirmed	Asf(bra) ●
Brazilian Securities 2011-247				
<ul style="list-style-type: none"> 2011-247 BRBSCSCRI632 	Natl LT	A-sf(bra) ●	Affirmed	A-sf(bra) ●

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
Brazilian Securities 2011-219			
• 2011- 219 BRBSCScri5P6	Natl LT	BBB+sf(bra)	Affirmed BBB+sf(bra)

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Risco Operacional: A Interservicer - Serviços em Crédito Imobiliário Ltda.(Interservicer) faz a gestão da carteira das operações listadas. Seu papel consiste na emissão de boletos e na conciliação. Já a Toledo Piza Advogados e Correa Ongaro Sano (COS) 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, subsidiária integral do Banco Pan S.A. (Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)/Perspectiva Estável, Rating Nacional de Curto Prazo 'F1+(bra)', e IDRs – Issuer Default Ratings- Ratings de Inadimplência do Emissor 'BB-/Perspectiva Negativa) atua há muitos anos em finanças estruturadas no Brasil e possui extensa experiência. A Fitch considera que essas instituições apresentam performance adequada e, portanto, a classificação não é limitada por considerações de risco operacional.

Ajustes macroeconômicos para refletir o desempenho inferior esperado: A Fitch atualizou a metodologia "Latin America RMBS Rating Criteria" em 17 de dezembro de 2021, introduzindo os ajustes macroeconômicos. A agência substituiu a análise de cenário de estresse adicional aplicada em conjunto com essa metodologia para RMBS no Brasil pelos ajustes macroeconômicos de frequência de perda (Foreclosure Frequency – FF). Estes destinam-se a abordar eventos imprevistos ou temporários, cuja expectativa é que resultem em estresse mais significativo do que o incluído, por exemplo, para a FF média ponderada da carteira representativa. Mais detalhes estão no comunicado "Fitch Rtg to Apply Macroeconomic Adjustment for Brazilian RMBS to Replace Additional Stress", publicado no website da Fitch.

Série 2009-130

Carteira Concentrada Limita o Rating: Esta operação está muito concentrada em 35 devedores e, portanto, está mais exposta a volatilidade e riscos idiossincráticos. Dado o desempenho estável da série sênior, que considera a tendência de aumento e o nível de sobrecolateralização (OC), bem como o histórico de baixa volatilidade da inadimplência, a agência decidiu posicionar o teto em 'Asf(bra)'.

Análise da Carteira: O portfólio é composto por 35 créditos imobiliários, onde 31 estão adimplentes, com representatividade da dívida atual em relação ao valor médio ponderado do imóvel (WA CLTV) de 53,2%, prazo médio ponderado remanescente de 86 meses e 19,9% do total da carteira apresentando inadimplência acima de noventa dias e 15,1% superior a 180 dias. A transação possui apenas uma propriedade em estoque, com valor em bens não de uso próprio (BNDU) de BRL134.621.

Estrutura Pro-Rata: A alocação de recursos se mantém pro-rata, sendo que a série sênior recebe aproximadamente 90% dos pagamentos do lastro, resultando em um OC crescente de 62,7% em dezembro de 2021, níveis suficientes para suportar o rating atual.

Série 2010-156

Performance da Operação: 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 BRL7,7 milhões em ativos, incluindo BNDU, enquanto a série sênior soma BRL13,4 milhões. Como não há excesso de spread e mesmo que os ativos inadimplentes sejam considerados recuperáveis, a Fitch não espera que a transação possa honrar integralmente o pagamento dos CRIs.

Série 2011-219

Carteira Concentrada Limita o Rating: A operação está concentrada em apenas 14 devedores e, portanto, mais exposta a volatilidade e riscos idiossincráticos. Devido aos níveis estáveis de OC, mesmo com a alocação sequencial de recursos, sendo abaixo da observada em outras séries com o rating 'A(bra)', a agência definiu o teto de rating em 'BBB+sf(bra)'.

Carteira Concentrada Limita Rating: Esta operação está concentrada em 14 devedores. Destes, 12 estão adimplentes, portanto, mais exposta a volatilidade e riscos idiossincráticos. O portfólio possui um WA CLTV de 55,7%, prazo médio ponderado remanescente de 66 meses e 23% da carteira apresentando inadimplência acima de noventa e 180 dias. A transação possui uma propriedade em estoque, com um valor contábil de BRL360.000.

Premissas Analíticas Revisadas: A Fitch revisou suas premissas analíticas para refletir os recentes ajustes macroeconômicos incluídos em sua metodologia e o desempenho atual da carteira. No novo cenário da agência, a FF para o rating 'Bsf(bra)' resultou em um nível de 46,4%, inferior aos 46,5% definidos na última revisão. A perda em função da inadimplência (Loss Given Default – LGD) para o rating Bsf(bra) também resultou em um nível de 38,2% superior aos 18,8% definidos na última revisão. Considerando isso, FF e LGD resultaram em 63,1% e 46,3% para um rating 'BBB+sf(bra)'.

Estrutura Beneficia Série Sênior: A alocação de recursos tem sido sequencial devido ao acionamento do gatilho de cauda, em que todo o lastro é utilizado para pagar a série sênior. A série tem apresentado níveis voláteis de OC, devido à alta concentração de contratos no portfólio da operação.

Resultados do Modelo Condizentes com a Classificação: Em 31 de dezembro de 2021, a OC das séries seniores estava em 30,6%. A Fitch realizou simulações em seu modelo de fluxo de caixa e os resultados

obtidos condizem com o proposto.

Série 2011-235

Deterioração da Carteira: Esta operação está concentrada em 76 devedores expostos à maior volatilidade e riscos idiossincráticos. Houve migração relevante de créditos para default, que reduziu o reforço de crédito para 12%, de 18,8%. Houve aumento nos atrasos acima de 180 dias, passando de 8,5% para 20,6% entre janeiro e dezembro de 2021. Essa piora no desempenho levou a resultados do modelo de fluxo de caixa consistentes com um rating 'B+sf(bra)'.

Análise da Carteira: O portfólio é composto por 76 créditos imobiliários, sendo 68 adimplentes, com WA CLTV de 55,3%, prazo médio ponderado remanescente de 159 meses e 22,5% do total da carteira apresentando inadimplência acima de noventa dias e 20,6% superior a 180 dias. A transação possui, ainda, uma propriedade em estoque, com valor em BNDU de BRL104.573.

Premissas Analíticas Revisadas: A Fitch revisou suas premissas analíticas para refletir os recentes ajustes macroeconômicos incluídos em sua metodologia e o desempenho atual da carteira. No novo cenário, a FF para o rating 'Bsf(bra)' resultou em um nível de 32,9%, superior aos 27,9% definidos na última revisão. A LGD para o rating 'Bsf(bra)' também resultou em um nível de 33,2% superior aos 13,1% definidos na última revisão. Considerando isso, FF e LGD resultaram em 34,1% e 33,7% para um rating 'B+sf(bra)'.

Estrutura Pro-Rata: A alocação de recursos se mantém pro-rata, com a série sênior recebendo aproximadamente 90% dos pagamentos do lastro. A operação conta com gatilhos de OC, concentração e cauda que mudam a cascata de pro-rata para sequencial, caso acionados.

Resultados do Modelo Condizentes com a Classificação: Em 31 de dezembro de 2021, a OC das séries seniores era de 12%. A Fitch realizou simulações em seu modelo de fluxo de caixa e os resultados obtidos são condizentes com o rating 'B+sf(bra)'. Desta forma, o rating foi rebaixado para 'B+sf(bra)', de 'BBB+sf(bra)'.

Série 2011-247

Carteira Concentrada Limita o Rating: A operação está concentrada em apenas 21 devedores e, portanto, mais exposta a volatilidade e riscos idiossincráticos. Devido aos níveis estáveis de OC, mesmo com a alocação sequencial de recursos, sendo abaixo da observada em outras séries com o rating 'A(bra)', a agência definiu o teto de rating em 'A-sf(bra)'.

Análise da Carteira: O portfólio é composto por 21 créditos imobiliários, sendo que 14 estão adimplentes, com WA CLTV de 95%, prazo médio ponderado remanescente de 156 meses e 60,1% da carteira apresentando inadimplência acima de noventa dias e superior a 180 dias. Apesar de a Fitch observar uma volatilidade na inadimplência nos últimos meses, esta é mitigada pela atual sobrecolateralização. A transação possui, ainda, três propriedades em estoque, com valor em BNDU de BRL532,131.

Premissas Analíticas Revisadas: A Fitch revisou suas premissas analíticas para refletir os recentes ajustes macroeconômicos incluídos em sua metodologia e o desempenho atual da carteira. No novo cenário, a FF para o rating 'Bsf(bra)' resultou em um nível de 70,4%, superior aos 63,7% definidos na última revisão. A LGD para o rating 'Bsf(bra)' também resultou em um nível de 59,9% superior aos 34,3% definidos na última revisão. Considerando isso, FF e LGD resultaram em 81,3% e 65,4% para um rating 'A-sf(bra)'.

Estrutura Beneficia Série Sênior: A alocação de recursos tem sido sequencial devido ao acionamento do gatilho de inadimplência, em que todo o lastro é utilizado para pagar a série sênior.

Resultados do Modelo Condizentes com a Classificação: Em 31 de dezembro de 2021, a OC das séries seniores estava em 43,4%. A Fitch realizou simulações em seu modelo de fluxo de caixa e os resultados obtidos são condizentes com o rating, dado o teto resultante da concentração de devedores.

Série 2011-253

Carteira Concentrada Limita Rating: A operação está concentrada em apenas 39 devedores e, portanto, mais exposta a volatilidade e riscos idiossincráticos. Devido aos atuais pontos fortes da série sênior, que consideram a cascata de pagamentos sequencial, a tendência de aumento e o nível de OC, bem como o histórico de baixa volatilidade da inadimplência, a agência decidiu manter o teto do rating em 'Asf(bra)'.

Análise da Carteira: O portfólio é composto por 39 créditos imobiliários, onde 26 estão adimplentes, com WA CLTV de 97,3%, prazo médio ponderado remanescente de 127 meses e 57,7% da carteira apresentando inadimplência acima de noventa dias e 57,1%, superior a 180 dias. A transação possui, ainda, cinco propriedades em estoque, com valor em BNDU de BRL1,5 milhão.

Premissas Analíticas Revisadas: A Fitch revisou suas premissas analíticas, para refletir os recentes ajustes macroeconômicos incluídos em sua metodologia e o desempenho atual da carteira. No novo cenário, a FF para o rating 'Bsf(bra)' resultou em um nível de 68,9%, superior aos 54,8% definidos na última revisão. A LGD para o rating 'Bsf(bra)' também resultou em um nível de 61,5% superior aos 29,6% definidos na última revisão. Considerando isso, FF e LGD resultaram em 83,7% e 68% para um rating 'Asf(bra)'.

Estrutura Beneficia Série Sênior: A alocação de recursos tem sido sequencial, devido ao acionamento do gatilho de inadimplência, em que todo o lastro é utilizado para pagar a série sênior.

Resultados do Modelo Condizentes com a Classificação: Em 31 de dezembro de 2021, a OC das séries seniores era de 42,3%. A Fitch realizou simulações em seu modelo de fluxo de caixa e os resultados obtidos são condizentes com o rating, dado o teto de rating resultante da concentração de devedores.

Série 2011-269

Carteira Concentrada Limita o Rating: Esta operação está concentrada em apenas 48 devedores e, portanto, mais exposta a volatilidade e riscos idiossincráticos. Considerando o baixo nível de OC e o aumento de inadimplência nos últimos meses, a agência decidiu manter o teto de rating em 'BBBsf(bra)'.

Análise da Carteira: O portfólio é composto por 48 créditos imobiliários, onde 33 estão adimplentes, com WA CLTV de 89,1%, prazo médio remanescente de 130 meses e 62,5% do total da carteira apresentando inadimplência acima de noventa dias e 54,5%, superior a 180 dias. Apesar do aumento da inadimplência nos últimos meses, essa é atualmente mitigada pelo atual nível de OC. A transação possui, ainda, sete propriedades em estoque, com valor em BNDU de BRL2,1 milhões.

Premissas Analíticas Revisadas: A Fitch revisou suas premissas analíticas, para refletir os recentes ajustes macroeconômicos incluídos em sua metodologia e o desempenho atual da carteira. No novo cenário, a FF para o rating 'Bsf(bra)' resultou em um nível de 70,1%, superior aos 52,8% definidos na última revisão. A LGD para o rating 'Bsf(bra)' também resultou em um nível de 62,4% superior aos 25,8% definidos na última revisão. Considerando isso, FF e LGD resultaram em 76,5% e 65,1% para um rating 'BBBsf(bra)'.

Estrutura Beneficia Série Sênior: A alocação de recursos tem sido sequencial, devido ao acionamento do gatilho de inadimplência, em que todo o lastro é utilizado para pagar a série sênior.

Resultados do Modelo Condizentes com a Classificação: Em 31 de dezembro de 2021, a OC das séries seniores era de 4,1%. A Fitch realizou simulações em seu modelo de fluxo de caixa e os resultados obtidos são condizentes com o rating, dado o teto de rating resultante da concentração de devedores.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

Séries 130 e 253:

-- Como as classificações possuem o limite de rating 'B+sf', que, atualmente, se traduz em uma faixa que vai de 'BBBsf(bra)' a 'Asf(bra)', o rating das operações só pode ser elevado se a equivalência mudar para uma faixa mais alta, desde que as transações sejam capazes de suportar os estresses adicionais.

Séries 219, 235, 247 e 269:

-- Uma melhoria contínua no desempenho das transações, juntamente com o aumento dos níveis de OC, e maior estabilidade nos fluxos podem levar a uma elevação.

Série 156:

-- Como não há excesso de spread e mesmo que os ativos inadimplentes sejam considerados recuperáveis, a Fitch entende que a transação não poderá honrar integralmente o pagamento dos CRIs até seu vencimento, portanto uma elevação não é possível.

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

Séries 130, 219, 235, 247, 253 e 269:

-- Uma deterioração prolongada do desempenho das transações, considerando a alta concentração das carteiras, pode impactar os níveis de OC de todas as tranches e, desta forma, impactar os ratings.

-- Adicionalmente, como as classificações estão limitadas a 'B+sf', que atualmente se traduz em uma faixa que vai de 'BBBsf(bra)' a 'Asf(bra)', as operações serão rebaixadas se a equivalência mudar para uma faixa mais baixa.

Série 156:

-- Uma vez que a operação alcance seu vencimento sem a quitação integral dos CRIs seniores, o rating dos CRIs será rebaixado para 'Dsf(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 9/20.

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: 12 de abril de 2021.

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: 12 de abril de 2021.

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: 12 de abril de 2021.

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: 12 de abril de 2021.

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: 12 de abril de 2021.

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: 12 de abril de 2021.

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: 12 de abril de 2021.

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 www.fitchratings.com/brasil

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”, em www.fitchratings.com/brasil.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/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 (26 de outubro de 2021);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);

Outras Metodologias Relevantes:

-- Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria (4 de novembro de 2021);

-- Latin America RMBS Rating Criteria (17 de dezembro de 2021).

Fitch Ratings Analysts

Juliana Ayoub

Director

Analista de Monitoramento

+55 11 4504 2200

Fitch Ratings Brasil Ltda. Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César
São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Juan Pablo Gil Lira

Senior Director

Presidente do Comitê

+56 2 2499 3306

Media Contacts

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Applicable Criteria[Latin America RMBS Rating Criteria \(pub.17 Dec 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas \(pub.26 Oct 2021\)](#)[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub.22 Dec 2020\)](#)[Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria \(pub.04 Nov 2021\)](#)**Applicable Models**

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

ResiGlobal Model: LATAM, v1.2.0 (1)

LATAM RMBS CF Model, v1.6.7 (1)

Additional Disclosures[Solicitation Status](#)[Endorsement Status](#)**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: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES DE CADA ESCALA E CATEGORIA DE RATING, INCLUINDO DEFINIÇÕES REFERENTES A INADIMPLÊNCIA, PODEM SER ACESSADAS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/PT/REGION/BRAZIL](https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil), EM DEFINIÇÕES DE RATINGS, NA SEÇÃO DE EXIGÊNCIAS REGULATÓRIAS. 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". OS INTERESSES RELEVANTES DE DIRETORES E ACIONISTAS ESTÃO DISPONÍVEIS EM

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO OU COMPLEMENTAR À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE SERVIÇO AUTORIZADO, PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIADA A ESTA) REGISTRADA NA ESMA OU NA FCA, OU SERVIÇOS COMPLEMENTARES PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

Copyright

Copyright © 2022 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 participou 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).

Endorsement policy

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.