

Sicoob Cocred Cooperativa de Crédito

Principais Fundamentos do Rating

Franquia Cooperativa Regional: Os ratings do Sicoob Cocred se beneficiam de sua adequada presença regional e de relações sólidas com seus membros, que consolidam sua participação no interior de São Paulo. A filiação ao Sistema Cooperativo Sicoob (Sicoob) fortalece suas capacidades operacionais e de mercado, aproveitando o reconhecimento nacional. A Sicoob Cocred é a terceira maior cooperativa de crédito do país por ativos, e seus ratings refletem os benefícios de imagem provenientes da associação ao Sicoob.

Risco Moderado: As operações do Sicoob Cocred estão concentradas no setor agrícola, mas seu foco em regiões de fundamentos econômicos mais fortes que a média nacional e sua adequada governança mitigam o risco. A instituição segue as diretrizes de crédito do Sicoob, com abordagem conservadora. A carteira de crédito, altamente colateralizada, é diversificada, com o maior tomador representando 2%. Em 2024, o Sicoob Cocred revisou suas políticas de *loan-to-value* para se ajustar aos juros altos e continuar atendendo os mínimos regulatórios de capital.

Pressões sobre a Qualidade de Ativos Bem Gerenciadas: As conservadoras políticas do Sicoob Cocred resultam em um índice de créditos duvidosos (entre as faixas de risco 'D-H' do Banco Central) de 13,1% no final de 2024, efeito principalmente de uma classificação mais rigorosa que a dos pares. Dois terços dos BRL673 milhões de créditos duvidosos estavam performando. A instituição mantém baixas líquidas de 1,7% e apresenta cobertura adequada, apesar das pressões de juros.

Rentabilidade Resiliente: A rentabilidade do Sicoob Cocred é resiliente, com forte eficiência e receita estável, apesar de margens líquidas de juros abaixo da média dos pares. Em 2024, sua rentabilidade operacional foi de 2,5%, mitigando uma alta de 78% nos custos de crédito por meio de recuperações de créditos baixados e controle de despesas. A rentabilidade deve ficar estável em 2025, com a expansão da carteira de crédito focando em produtos complementares para aumentar a rentabilidade sem elevar o risco significativamente.

Capitalização Adequada: O Sicoob Cocred mantém índices de CET1 e total de 15%, oferecendo amortecedores adequados e acima do mínimo regulatório de 10,5%, embora abaixo da média das cooperativas locais. A estratégia prioriza a otimização do capital, mantendo reservas condizentes com o plano estratégico. Segundo as diretrizes do Sicoob, as cooperativas devem ter índice mínimo de 13%. O capital do Sicoob Cocred é diversificado, com o maior membro detendo apenas 3% do capital social, o que reduz o risco de concentração.

Ampla Liquidez: O Sicoob Cocred financia 88% de seus empréstimos com depósitos de varejo e Letras de Crédito Agrícolas (LCAs). Linhas do Banco Cooperativo Sicoob S.A. - Banco Sicoob (Banco Sicoob) complementam o financiamento, fortalecendo programas agrícolas. Por ser uma cooperativa, o Sicoob Cocred só capta de membros e do Banco Sicoob, o que diversifica bem suas fontes. O perfil cooperativo mantém baixos custos de depósito, facilitando a gestão de ativos e passivos. A relação empréstimos/depósitos caiu para 77% em 2024, indicando alta liquidez entre os membros. Com depósitos crescendo 60% ao ano, o Sicoob Cocred desfruta de forte liquidez, de 27%, bem acima do exigido pelo Sicoob.

Ratings

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

Risco Soberano (Brazil)	
IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira	BB
IDR de Longo Prazo em Moeda Local	BB
Teto-País	BB+

Perspectivas	
Rating Nacional de Longo Prazo	Estável
Soberano IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira	Estável
Soberano IDR de Longo Prazo em Moeda Local	Estável

Metodologia Aplicada

[Metodologia de Ratings de Bancos \(Março de 2025\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(Dezembro de 2020\)](#)

Pesquisa Relacionada

[Fitch Eleva Rating Nacional de Longo Prazo da Sicoob Cocred para 'A+\(bra\)'; Perspectiva Estável \(3 de abril de 2025\)](#)

Analistas

Raphael Nascimento
+55 11 3957 3680
raphael.nascimento@fitchratings.com

Nicole Lazari
+55 11 4504 2211
nicole.lazari@fitchratings.com

Sensibilidade dos Ratings

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

- Riscos imediatos de rebaixamento podem surgir de choques negativos na qualidade de ativos;
- Deterioração relevante da qualidade de ativos que comprometa os indicadores de rentabilidade, com resultado operacional/ativos ponderados pelo risco abaixo de 2,0%, e CET 1 constantemente abaixo de 15%.

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

- Aumento dos indicadores de rentabilidade, medidos por resultado operacional/ativos ponderados pelo risco, acima de 4,0%, em média;
- Manutenção do índice de Capital Principal acima de 20%;
- Melhora dos indicadores de qualidade de crédito, aliada à resiliência do modelo de negócios e do perfil de riscos do Sicoob Cocred.

Resumo da Instituição e Principais Fatores Qualitativos

Perfil de Negócios

A Sicoob Cocred é a terceira maior cooperativa de crédito no Brasil, com presença regional e sólidas relações com seus afiliados. Embora pequena em termos nacionais, estabeleceu presença adequada no nordeste de São Paulo, onde tem de 10% a 30% do mercado nas principais regiões, e visa expandir sua franquia.

Fundada em 1969 para financiar agricultura em Sertãozinho (SP), o modelo da cooperativa era exclusivamente rural até 2009, quando tinha 12.976 membros e BRL764 milhões em ativos. Ampliando o foco, em 2024, chegou a 79.296 afiliados, de 67.171 do final de 2023, e melhorou sua governança corporativa. A experiente equipe de gestão aumenta sua credibilidade.

Como parte do Sistema Cooperativo Sicoob, um dos maiores do Brasil, o Sicoob Cocred opera 43 agências no interior de São Paulo e Minas Gerais, incluindo agências físicas e uma digital para atender os associados entrantes pela plataforma digital do Sicoob, e se beneficia do reconhecimento da marca nacional e da expertise de seu sistema cooperativo. A afiliação melhora sua presença de mercado e suas capacidades operacionais, embora sua geração de receita permaneça pouco diversificada, dependendo principalmente de receita líquida de juros.

O Banco Sicoob, veículo bancário do Sicoob, é crucial para o perfil de negócios e financeiro do Sicoob Cocred, que oferece produtos financeiros sofisticados por meio do banco, fortalecendo relações com seus membros e se expandindo para além das capacidades independentes.

Integração Sistêmica e Sinergias Operacionais

O Cocred integra o Sistema Sicoob por estar afiliado à Cooperativa Central de Crédito do Estado de São Paulo - Sicoob São Paulo (Sicoob SP), ao lado de outras 13 entidades. O Sicoob SP centraliza recursos, padroniza operações e fornece suporte jurídico às associadas, criando sinergias e benefícios de liquidez.

A estrutura organizacional do Sicoob Cocred é típica de cooperativas de crédito singulares. De acordo com a lei brasileira, opera com membros, não acionistas. Os estatutos exigem pelo menos vinte membros, sem que nenhum membro detenha mais de um terço do capital e todos devem ter um voto, o que garante participação democrática. O conselho de administração, composto por sete eleitos, supervisiona políticas e estratégias, garantindo proteção e crescimento do capital. O Sicoob Cocred mantém governança rigorosa para gerenciar conflitos e manter padrões éticos.

Em 1º de julho de 2024, a cooperativa avançou para a classificação S3, impulsionando governança, adequação de capital e gestão de riscos com comitês de auditoria e de risco. A transparência melhorou com mais divulgações financeiras, fortalecendo a comunicação com os membros.

Perfil de Riscos

Padrões de Subscrição e Gestão de Riscos

O Sicoob Cocred enfrenta risco principalmente de crédito, que representava 69% dos ativos ao final de 2024, e em seu portfólio de títulos de dívida, que formam os 31% restantes. O perfil de risco moderado reflete a natureza cooperativa da entidade, equilibrando a concentração no segmento agrícola com foco em regiões com fundamentos econômicos mais fortes que a média nacional, apoiado por adequados governança e controles de risco. A cooperativa aproveita os sistemas de controle e diretrizes mínimas de subscrição de crédito estabelecidas pelo sistema Sicoob e adota abordagem conservadora de classificação.

A carteira de empréstimos ampliada, incluindo Cédula de Produto Rural Financeira (CPRF), é majoritariamente direcionada ao segmento agrícola (66% do risco de crédito total são relacionados a pequenos produtores), pequenas e médias empresas (28%) e indivíduos (5%). A carteira mostrou resiliência, com taxa média de perda (créditos baixados para prejuízo, líquidos de recuperação) de 1% do total nos últimos cinco anos. Apesar da concentração na agricultura, a carteira é altamente diversificada por nome, com a maior exposição representando apenas 2% do risco e as 20 maiores, 22%.

A diretoria-executiva define prazos, garantias e formas de pagamento das operações, com índices *loan-to-value* prudentemente estabelecidos e ajustados periodicamente devido a mudanças na economia nacional ou regional. No final de 2024, o índice era de 170%, proporcionando sólida proteção contra inadimplências de mutuários, com garantias consistindo em ativos reais.

Os empréstimos do Sicoob Cocred cresceram acima da média do setor nos últimos anos graças à melhora da gestão de risco, mas houve desaceleração em 2024. Neste ano, focou no controle do risco de crédito aprimorando padrões de subscrição, aumentando garantias e revisando políticas para estabilizar sua posição financeira em meio à alta da Selic.

O mercado doméstico viu um aumento da quantidade de recuperações judiciais, especialmente no agronegócio, mas o Sicoob Cocred não está significativamente exposto à soja do Centro-Oeste, que concentrou os casos. Em vez disso, foca suas regiões centrais, onde a cana-de-açúcar predomina. Isto reduz a exposição a possíveis quebras de safra. Até o começo de 2024, a Sicoob Cocred exigia cobertura de 130% quando o imóvel era propriedade rural, passando este percentual para 140% a partir do primeiro trimestre de 2025. Com relação as operações de crédito onde são ofertadas garantias que não sejam propriedade rural, o percentual foi alterado de 150% para 200%.

Diretrizes de Investimento e Exposições a Contrapartes

Sob as regras do Sicoob, cooperativas que captam via depósitos devem manter pelo menos 30% do saldo médio de depósitos e letras centralizados na Sicoob-SP. Os portfólios de investimento visam retorno mínimo de 107% do CDI. Fundos excedentes, além da centralização e de operações de crédito, são investidos em instituições com perfis de crédito fortes, com teto de exposição por contraparte para prevenir concentração de risco. Há pouca tolerância para investimentos em ações e derivativos, que têm sido evitados até o momento, focando em opções de investimento mais previsíveis e estáveis.

O risco de taxa de juros é o principal de mercado, mas está bem gerenciado. A entidade calcula que um movimento paralelo negativo de 400bp na curva de juros reduziria a receita líquida de juros em 11%.

Perfil Financeiro

Qualidade de Ativos

Gestão de Empréstimos em Meio a Pressões de Taxas de Juros

O Sicoob Cocred gerencia efetivamente seus empréstimos inadimplentes, apesar das pressões das altas taxas de juros. No entanto, persistem riscos no setor de PMEs, especialmente para aquelas com capacidade limitada de absorver custos mais altos ou com alto endividamento.

As políticas conservadoras de classificação de empréstimos da Cocred resultam em métricas de créditos duvidosos ('D-H') maiores que a de seus pares, refletindo uma abordagem cautelosa. No final de 2024, a Cocred reportou BRL673 milhões em empréstimos duvidosos, ou 13,1% do total, embora dois terços estivessem em dia.

Desde janeiro de 2025, as entidades financeiras brasileiras, incluindo o Sicoob Cocred, adotam o IFRS 9 para mensurar perdas de crédito. A cooperativa está alinhando seus modelos internos às diretrizes do grupo para cálculos consistentes de perda esperada no sistema. Os novos padrões incluirão instrumentos como CPRFs, ampliando a definição de risco de crédito. Empréstimos de Estágio 3 estão projetados em 5%, baseados em modelos de perda esperada, em vez de classificações subjetivas, indicando que as políticas de classificação anteriores são mais rigorosas.

A cobertura das provisões sobre os créditos duvidosos (59% ao final de 2024) é adequada, considerando o elevado grau de colateralização dos empréstimos. As baixas líquidas eram de apenas 1,7% no final de 2024, refletindo uma cobrança eficaz e aplicação de garantias.

Rentabilidade

Rentabilidade Operacional Resiliente

A rentabilidade do Sicoob Cocred permanece resiliente, impulsionada por alta eficiência e geração estável de receita, apesar de sua margem de juros líquida estar abaixo da média dos pares. Nos últimos quatro anos, a cooperativa manteve lucratividade operacional consistente, com média de 2,3% sobre os ativos ponderados por risco (APRs).

Em 2024, o lucro operacional/APRs foi de 2,5%, um pouco abaixo dos 2,7% de 2023, apesar dos custos de crédito terem aumentado 78%. Esse aumento foi mitigado por recuperações de créditos baixados, com o Sicoob Cocred controlando o crescimento das despesas operacionais e otimizando a liquidez.

Para melhorar a gestão da liquidez, a entidade planeja estabelecer um comitê ALCO para melhorar a margem de juros líquida. Em 2024, o lucro operacional antes das despesas de crédito cobriu as despesas de provisão em aproximadamente três vezes, oferecendo um forte *buffer* financeiro. A receita operacional aumentou 19% ano a ano, impulsionada pela renovação da carteira. A receita de juros de empréstimos continua estável, enquanto a receita líquida de juros se beneficiou da gestão proativa de liquidez e de maiores rendimentos devido à alta dos juros.

As receitas de comissões aumentaram 22%, com taxas de serviço e produtos financeiros em média de 2,8 produtos por cooperado. Fontes de receita não relacionadas a crédito, como cartões de crédito e cobranças bancárias, contribuíram significativamente para a receita, com potencial para crescer entre membros que ainda não utilizam cartões de crédito ou cheque especial. As despesas operacionais aumentaram mais lentamente que a receita, melhorando o índice de custo/receita para 37,2%, de 39,2%. O Sicoob Cocred se beneficia de serviços compartilhados com outras cooperativas, o que reduz custos e apoia a expansão do balanço patrimonial.

A expectativa é que a rentabilidade permaneça estável em 2025, com normalização da qualidade dos ativos e gestão eficaz de receita e custos. A estratégia envolve expansão da carteira de crédito em BRL2 bilhões, focando em produtos complementares para aumentar a rentabilidade sem aumentar significativamente a exposição ao risco.

Capitalização e Alavancagem

Buffers de Capital Adequados

A cooperativa mantém índices de capital regulatório CET1 e total de 15%, oferecendo *buffers* suficientemente acima dos mínimos regulatórios, embora os índices sejam relativamente baixos na comparação com cooperativas locais. A estratégia de apetite por risco prioriza a otimização de capital, para manter *buffers* regulatórios consistentes com os níveis atuais, conforme o plano estratégico. Sob as diretrizes do Sicoob, as cooperativas de crédito devem manter índice de capital regulatório mínimo de 13%, tornando o *buffer* do Sicoob Cocred, de 15%, relativamente estreito.

As cotas-partes (capital) são subscritas por uma base diversificada de cooperativados, com o maior detendo apenas 3% do capital social, bem abaixo do limite regulatório (um terço), o que reduz o risco de concentração. O estatuto do Sicoob Cocred oferece flexibilidade para gerir riscos de resgate, permitindo carência de cinco anos, geralmente voltada para membros mais antigos, e permitindo que os retornos sejam divididos em até 12 anos para casos elegíveis. Essa estrutura garante estabilidade à base de capital e gerencia eficazmente possíveis resgates de membros.

Entre 2021 e 2024 o balanço cresceu 30%, efetivamente dobrando de tamanho. A expansão apoiou os índices de capital regulatório por meio de uma base crescente de membros, facilitando a integração de novo capital e a retenção adequada de lucros.

Além disso, o Sicoob Cocred reduziu seu estoque de ativos deteriorados e executados não provisionados, que antes representavam 30% de seu capital, para 15%, alinhando-se aos pares e reduzindo a exposição de capital.

Captação e Liquidez

Base de Financiamento Granular e Forte Liquidez

O Sicoob Cocred financia sua carteira de empréstimos principalmente com depósitos de clientes de varejo e letras de crédito do agronegócio (LCA), que constituem 88% de sua captação. O restante é formado por linhas interbancárias, principalmente do Banco Sicoob, voltadas para programas de crédito agrícola. Como cooperativa de crédito, o Sicoob Cocred pode captar depósitos apenas de seus membros, mas também pode obter financiamentos junto ao Banco Sicoob, diversificando as fontes de captação, o que é positivo para o suporte ordinário.

A base de captação é diversificada e de baixo custo devido à penetração na base de depósitos de varejo, evitando dependência de recursos caros. Seu perfil cooperativo ajuda a manter custos de depósito mais baixos, tornando-os menos sensíveis do que os dos bancos comerciais, auxiliando a gestão de ativos e passivos. A relação empréstimos-depósitos caiu para 77% no final de 2024, de mais de 140%, refletindo uma base ampliada de membros cooperativos e alta liquidez entre os membros, especialmente em áreas rurais ricas.

Entre 2021 e 2024, a base de depósitos cresceu 60%, superando o crescimento da carteira de empréstimos no mesmo período, que quase dobrou. A forte expansão de depósitos resultou em robusta relação empréstimos/depósitos, comparável à de outras cooperativas domésticas.

O Sicoob Cocred tem liquidez confortável, com índice de liquidez de 27 vezes no final de 2024, bem acima do requisito mínimo do Sicoob, de 1,10. Este índice é determinado pela proporção entre ativos financeiros livres e a média das cinco maiores saídas líquidas em movimentos de fluxo de caixa nos últimos dois anos, calculado trimestralmente.

Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores

	30 Jun 2024	31 Dez 2023	31 Dez 2022	31 Dez 2021
	6 Meses	6 Meses	12 Meses	12 Meses
	USDmi	BRLmil	BRLmil	BRLmil
	Sem Auditoria	Sem Auditoria	Auditado – Sem Ressalvas	Auditado – Sem Ressalvas
Resumo Demonstração do Resultado				
Receita Financeira Líquida e Dividendos	47	262.560,0	442.000,0	359.000,0
Receitas de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	7	38.170,0	65.000,0	45.000,0
Outras Receitas Operacionais	2	8.880,0	25.000,0	23.000,0
Total de Receitas Operacionais	56	309.610,0	532.000,0	427.000,0
Despesas Operacionais	21	114.104,0	209.000,0	167.000,0
Lucro Operacional antes de Provisão	35	195.506,0	323.000,0	260.000,0
Despesas de Provisão para Créditos e Outros	17	94.645,0	75.000,0	101.000,0
Lucro Operacional	18	100.861,0	248.000,0	159.000,0
Outros Itens Não-operacionais (Líquidos)	0	1.219,0	5.000,0	11.000,0
Impostos	0	2.452,0	3.000,0	4.000,0
Lucro Líquido	18	99.628,0	250.000,0	166.000,0
Outros Resultados Abrangentes	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Resultado Abrangente Fitch	18	99.628,0	250.000,0	166.000,0
Resumo do Balanço				
Ativos				
Créditos Brutos	926	5.144.333,0	4.897.000,0	5.476.000,0
Créditos Duvidosos Incluídos Acima	120	668.131,0	548.000,0	491.000,0
Provisões para Créditos	67	372.327,0	328.000,0	338.000,0
Créditos Líquidos de Provisão	859	4.772.006,0	4.569.000,0	5.138.000,0
Depósitos Interfinanceiros	611	3.397.452,0	3.555.000,0	3.504.000,0
Derivativos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Outros Títulos e Ativos Operacionais	689	3.831.254,0	3.087.000,0	809.000,0
Total de Ativos Operacionais	2.159	12.000.712,0	11.211.000,0	9.451.000,0
Caixa e Disponibilidades	3	13.945,0	15.000,0	13.000,0
Outros Ativos	35	191.995,0	187.596,0	188.000,0
Total de Ativos	2.196	12.206.652,0	11.413.596,0	9.652.000,0
Passivos				
Depósitos de Clientes	1.087	6.044.570,0	5.100.000,0	4.078.000,0
Depósitos Interfinanceiros e Outras Captações de Curto Prazo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Outras Captações de Longo Prazo	620	3.443.548,0	3.456.000,0	4.316.000,0
Passivos de Negociação e Derivativos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Captação e Derivativos	1.707	9.488.118,0	8.556.000,0	8.394.000,0
Outros Passivos	215	1.195.528,0	1.480.000,0	152.000,0
Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Patrimônio Líquido	274	1.523.006,0	1.377.596,0	1.106.000,0
Total de Passivos e Patrimônio Líquido	2.196	12.206.652,0	11.413.596,0	9.652.000,0
Taxa de Câmbio		USD1 = BRL5.5583	USD1 = BRL4.9186	USD1 = BRL5.1439

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumo das Demonstrações Financeiras e Principais Indicadores

	30 Jun 2024	31 Dez 2023	31 Dez 2022	31 Dez 2021
Indicadores (anualizados quando apropriado)				
Rentabilidade				
Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	2,0	2,7	2,3	1,8
Receita Líquida de Intermediação / Média de Ativos Operacionais	4,6	4,3	4,4	4,2
Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	36,9	39,3	39,1	41,1
Lucro Líquido / Média do Patrimônio Líquido	13,8	20,2	16,3	12,0
Qualidade de Ativos				
Índice de Créditos Duvidosos	13,0	11,2	9,0	10,7
Evolução de Créditos Brutos	5,1	-10,6	30,8	24,3
Provisões para Créditos / Créditos Duvidosos	55,7	59,9	68,8	62,9
Despesas de Provisão para Crédito / Média de Créditos Brutos	3,8	1,5	2,1	2,2
Capitalização				
Índice de Capital Principal	n.a.	15,0	14,0	16,2
Índice de Capital Principal com Aplicação Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Núcleo de Capital Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimônio Tangível / Ativos Tangíveis	12,4	12,0	11,4	13,0
Índice de Alavancagem de Basileia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Créditos Duvidosos/ Capital Principal	1,972,026.7	1,476,510.1	1,062,500.0	1,024,691.4
Créditos Duvidosos/ Núcleo de Capital Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Captação e Liquidez				
Crédito / Depósitos de Clientes	85.1	96.0	134.3	119.4
Empréstimos brutos/Depósitos de clientes + Letras Imobiliárias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Índice de Liquidez de Curto Prazo (LCR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes / Captação Total (excluindo Instrumentos de capital)	63,7	59,6	48,6	57,5
Índice de Liquidez de Longo Prazo (NSFR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions				

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 9/20.

STATUS DE SOLICITAÇÃO E PARTICIPAÇÃO

Para obter informações sobre o status de solicitação dos ratings incluídos neste relatório, consulte o status de solicitação disponível na página de sumário da entidade relevante no website da Fitch Ratings.

Para obter informações sobre o status de participação no processo de rating de um emissor listado neste relatório, consulte o comunicado de ação de rating mais recente para o emissor relevante, disponível no website da Fitch Ratings.

ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE E DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES

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>. 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>, 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>. 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.

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-existent 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. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. 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 taxa sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos 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 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).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente)". Algumas subsidiárias de rating de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2025 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). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.