



## Fitch Eleva Ratings do Banrisul Para 'BB-' e 'A+(bra)'

Fitch Ratings-Rio de Janeiro-31 July 2019: A Fitch Ratings elevou os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local do Banco do Estado do Rio Grande do Sul (Banrisul) para 'BB-' (BB menos), de 'B+' (B mais). A Perspectiva dos ratings é Estável. Ao mesmo tempo, a agência elevou o Rating de Viabilidade (RV) do banco para 'bb-' (bb menos), de b+ (b mais). A Fitch também elevou o Rating Nacional de Longo Prazo do Banrisul para 'A+(bra)' (A mais (bra)), de 'A(bra)'. A Perspectiva do rating é Positiva.

A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS RV, IDRs E RATINGS NACIONAIS

A elevação dos ratings do Banrisul reflete a maior influência do perfil do banco em seu RV. O perfil do banco, apoiado por seu modelo de negócios e franquias, foi testado nos últimos anos e se mostrou resiliente em relação aos contínuos desafios no ambiente operacional do Estado do Rio Grande do Sul. Na opinião da Fitch, os riscos de contágio do Estado do Rio Grande do Sul no apetite de risco do banco e as principais métricas de crédito diminuíram, conforme demonstrado pela estabilidade e tendência de melhora das principais métricas do perfil financeiro avaliadas pela Fitch. Os IDRs do Banrisul permanecem movidos pelo RV, que, por sua vez, continua sendo influenciado pelo ambiente operacional, embora em menor escala.

Os ratings também refletem o fato de que os principais indicadores do perfil financeiro do Banrisul, o seu apetite por risco, a qualidade da administração e os objetivos estratégicos estão em linha com bancos com a mesma classificação. A Fitch ressalta que como outras entidades públicas, o banco está potencialmente sujeito à influência política, dado o seu controle acionário, apesar de sua sólida estrutura de governança corporativa.

O Banrisul opera como banco comercial, voltado tanto para empresas como para pessoas físicas. O banco tem forte presença (e concentração) no Rio Grande do Sul, com cerca de 20% de participação de mercado no crédito e aproximadamente 48% em depósitos a prazo, em março de 2019. O Banrisul possui um modelo de negócios estável e oferece vasta gama de produtos e serviços financeiros.

Os padrões de subscrição estão em linha com as práticas dos principais bancos. A gestão de riscos é consolidada, o que torna diferentes áreas condizentes entre si. O crédito a pessoas físicas tem aumentado e correspondia a 77% da carteira comercial do banco em março de 2019 (histórico de 60%-70%), com predomínio de consignados. Os dez maiores tomadores representavam apenas 4,3% do crédito em março de 2019, e historicamente o indicador é baixo. O banco apresenta uma concentração regional, uma vez que 97% do crédito é realizado na Região Sul do país, principalmente no Estado do Rio Grande do Sul.

Os indicadores de qualidade de ativos estão em linha com os de bancos classificados com o mesmo rating. Os créditos em atraso há mais de noventa dias (non-performing Loans - NPLs) totalizavam 2,6% da carteira em março de 2019 (2,6 em 2018 e 3,6% em 2017). Os empréstimos na faixa de risco "D-H", de acordo com a Resolução 2.682 do Banco Central, totalizavam 12,5% em março de 2019, contra 12,9% em 2018 e 12,2% em

2017. Os créditos baixados a prejuízo, atingiram 2,7% em março de 2019 e em dezembro de 2018.

Os índices de rentabilidade do Banrisul apresentaram trajetória de recuperação, e se mantêm em nível satisfatório (o retorno sobre ativos ponderados pelo risco era de 4,3% no acumulado de março de 2019; 4,1%, em 2018; e 3,8%, em 2017). Os lucros do Banrisul foram beneficiados por menores despesas de provisão para perdas de crédito.

Em março de 2019 e ao longo de 2018 e 2017, o Banrisul apresentou melhores indicadores de capitalização, frente a 2016. O índice núcleo de capital Fitch (Fitch Core Capital - FCC) era de 15,5% em março de 2019, 15,2% em dezembro de 2018 e 13,3% em dezembro de 2016. O banco tem distribuído cerca de 40% entre dividendos e juros sobre capital próprio de seus resultados nos últimos anos.

A base de captação do Banrisul é estável e pulverizada, com clientes relacionados a contas de poupança e depósitos a prazo. Os depósitos a prazo representavam 70% dessas captações e permaneceram bastante diversificados e crescentes. Na opinião da Fitch, a liquidez do Banrisul é adequada e sua política de caixa mínima é conservadora. Em março de 2019, o banco operava com ativos líquidos de cerca de BRL20 bilhões, 2,7 vezes acima do limite mínimo e com um índice de Cobertura de Liquidez (LCR) de 273% (262% em dezembro de 2018).

## RATING DE SUPORTE E PISO DE RATING DE SUPORTE

O Rating de Suporte (RS) '4' e o Piso de Rating de Suporte 'B' refletem a limitada probabilidade de suporte do governo federal diante de um cenário de crise, devido à relativa importância sistêmica do banco. Em março de 2019, o Banrisul era a 10ª maior instituição financeira do país, em termos de ativos e a 9ª em volume de depósitos. Entretanto, não há garantias explícitas de suporte por parte do governo federal.

## DÍVIDA SUBORDINADA

Dívidas subordinadas Capital Nível 2 em dólares: As notas subordinadas Capital Nível 2 com vencimento em fevereiro de 2022 foram elevadas para 'B', de 'B'-(B menos)/ RR6, dois graus abaixo do RV, o qual foi elevado para 'bb-' (bb menos), de b+ (b mais). A graduação inclui um grau abaixo pelas características de severidade de perda e por sua condição de dívida subordinada, e outro grau é descontado em função do moderado risco de falha no desempenho.

## SENSIBILIDADES DOS RATINGS IDRS E RV

Os IDRs e RVs do Banrisul são influenciados pelos ratings soberanos e pelo ambiente operacional local. Um rebaixamento do soberano ou a revisão da Perspectiva para Negativa resultaria em ação semelhante nos IDRs de Longo Prazo do banco, enquanto uma elevação do soberano ou uma revisão da Perspectiva deste para Positiva poderia levar a uma alteração destes ratings.

Os ratings do Banrisul podem ser rebaixados se a relação resultados operacionais sobre ativos ponderados pelo risco for inferior a 2,5% e se o índice FCC cair para abaixo de 13% de forma sustentada. Além disso, os ratings do banco poderão ser impactados por qualquer mudança na opinião da Fitch sobre a situação operacional e econômica do Estado do Rio Grande do Sul, dada a forte atuação do banco neste estado.

## RATING DE SUPORTE E PISO DE RATING DE SUPORTE

O RS é potencialmente sensível a qualquer alteração na visão da Fitch em relação à propensão ou capacidade de o soberano prover apoio ao banco em caso de necessidade.

## RATING NACIONAL

Os ratings nacionais do Banrisul podem ser elevados se o banco mantiver índices financeiros consistentes, com rentabilidade, qualidade de ativos, capitalização e indicadores de captação nos níveis atuais.

Por outro lado, se os indicadores de rentabilidade, capitalização e qualidade de ativos se enfraquecerem significativamente em 2019 e 2020, em comparação com os índices reportados em 2018, a Perspectiva será revisada para Estável.

## RELAÇÃO COMPLETA DAS AÇÕES DE RATING

A Fitch realizou as seguintes ações de rating:

- IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local elevados para 'BB-' (BB menos), de 'B+' (B mais); Perspectiva Estável;
- IDRs de Curto Prazo em Moedas Estrangeira e Local afirmados em 'B';
- Rating de Viabilidade elevado para 'bb-' (bb menos), de 'b+' (b mais);
- Rating de Suporte afirmado em '4';
- Piso de Rating de Suporte afirmado em 'B';
- Rating Nacional de Longo Prazo elevado para 'A+(bra)' (A mais), de 'A(bra)'; Perspectiva Positiva;
- Rating Nacional de Curto Prazo afirmado em 'F1(bra)';
- Rating de notas subordinadas Capital Nível II, com vencimento em fevereiro de 2022, elevado para 'B', de 'B-' (B menos)/RR6'.

Contato:

Analista principal  
Jean Lopes  
Diretor  
+55-21-4503-2617  
Fitch Ratings Brasil Ltda.  
Av. Barão de Tefé, 27, Sala 601,  
Saúde, Rio de Janeiro, CEP: 20220-460

Analista secundário  
José Guilherme Melo  
Analista pleno  
+55-11-3957-3664

Presidente do Comitê de Rating  
Theresa Paiz Fredel  
Diretora sênior  
+1 212 908-0534

## 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 do Banrisul.

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:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 18 de janeiro de 2012.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 14 de agosto de 2018.

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](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.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' ou '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 de Rating de Bancos (12 de outubro de 2018).

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (18 de julho de 2018).

### Outra Metodologia Relevante:

-- Short-term Ratings Criteria (2 de maio de 2019)

Relações com a mídia: Jaqueline Carvalho, Rio de Janeiro, Tel: +55 21 4503 2623, O email [jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com](mailto:jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com)

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](http://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 PODEREM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2019 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 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).

**POLÍTICA DE ENDOSSO** - A abordagem da Fitch em relação ao endosso de ratings, de forma que os ratings produzidos fora da UE possam ser usados por entidades reguladas dentro da UE para finalidades regulatórias, de acordo com os termos da Regulamentação da UE com respeito às agências de rating, poderá ser encontrada na página Divulgações da Regulamentação da UE (EU Regulatory Disclosures) no endereço eletrônico [www.fitchratings.com/site/regulatory](http://www.fitchratings.com/site/regulatory). Ao status de endosso de todos os ratings Internacionais é informada no sumário da entidade de cada instituição classificada e nas páginas de detalhamento da transação de todas as operações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas publicações são atualizadas diariamente.

Metodologia Aplicada

Bank Rating Criteria (pub. 12 Oct 2018)

National Scale Ratings Criteria (pub. 18 Jul 2018)

Short-Term Ratings Criteria (pub. 02 May 2019)

Divulgações adicionais

Solicitation Status

Política de endosso

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY,



CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or

guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

## **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.