

Análise Detalhada

Banco Original S.A.

21 de dezembro de 2023

Tabela de Classificação de Ratings

SACP ¹	b-		Suporte	0	Fatores Adicionais	0
Âncora	bb+		Suporte ALAC ³	0	Rating de Crédito de Emissor Escala global B-/Estável/-- Escala Nacional Brasil brBBB/Estável/brA-2	
Posição de negócio	Restrita	-2	Suporte GRE ⁴	0		
Capital e rentabilidade	Restrito	-1	Suporte do grupo	0		
Posição de risco	Restrita	-2	Suporte soberano	0		
Funding	Moderado	-1				
Liquidez	Adequada					
Ajuste de CRA ²	0					

¹Perfil de crédito individual (SACP - *Stand-Alone Credit Profile*). ²Ajuste de análise de ratings comparáveis (CRA - *Comparable Ratings Analysis*). ³Capacidade adicional de absorver perdas (ALAC - *Additional Loss Absorbing Capacity*). ⁴Entidade vinculada ao governo (GRE - *Government-Related Entity*)

ANALISTA PRINCIPAL

Leticia Marcante
São Paulo
55 (11) 3039-9730
leticia.marcante
@spglobal.com

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

Guilherme Machado
São Paulo
55 (11) 3039-9754
guilherme.machado
@spglobal.com

Principais Fatores de Crédito

Pontos fortes	Pontos fracos
Contínuo suporte de capital de seus acionistas.	Resultados finais fracos devido a altas perdas de crédito em sua unidade de varejo.
Expertise em empréstimos ao agronegócio.	Empréstimos problemáticos (NPLs - <i>nonperforming loans</i>) acima da média.
Proteção de liquidez robusta para honrar suas obrigações.	Alta concorrência nos setores de empréstimos ao agronegócio e corporativos.

A análise do banco incorpora nossa visão do grupo financeiro de forma consolidada. O Banco Original S.A. faz parte do segmento financeiro do grupo J&F, que também inclui o PicPay (não avaliado). Vemos o banco como uma subsidiária core do grupo dado que desempenha um papel fundamental na estratégia do conglomerado e representa uma parte significativa do capital e das receitas do grupo. A J&F Participações S.A., de propriedade da família Batista, detém 100% do conglomerado e, como a controladora final do banco é uma empresa familiar, não consideramos nenhum suporte extraordinário do grupo em nossa análise.

Com foco nos setores corporativos e agronegócio, a nova estratégia do Banco Original deverá beneficiar a sua rentabilidade no médio prazo. Nos últimos anos, o segmento de varejo do banco deteriorou-se significativamente, principalmente no setor de cartões de crédito. Consequentemente, o banco decidiu sair desse segmento transferindo o atendimento de seus clientes de varejo para o PicPay, tornando-se um banco de atacado com foco em empréstimos corporativos e ao agronegócio. No entanto, o desempenho ruim de seu portfólio de maior risco exigiu provisões adicionais, resultando em um prejuízo líquido de R\$ 749 milhões em junho de 2023, ante R\$ 1,6 bilhão em dezembro de 2022. Esperamos que o banco continue reportando perdas no segundo semestre de 2023 e atinja o ponto de equilíbrio (*breakeven*) em 2024.

O segmento de varejo continuou favorecendo um elevado risco de qualidade de ativos em 2023. Após o crescimento acelerado do portfólio em 2022, em conjunto com a deterioração da indústria de cartões de crédito, as métricas de qualidade de ativos do banco começaram a piorar. Como resultado, os NPLs aumentaram para 26% em junho de 2023, ante 5,4% em dezembro de 2021, de acordo com as métricas da S&P Global Ratings. No entanto, acreditamos que a revisão da estratégia de negócios do Banco Original como banco de atacado reduzirá gradualmente a inadimplência e melhorará a qualidade de ativos. Projetamos índices de NPLs de cerca de 5% no final de 2024, depois que o banco reduzir sua exposição a clientes com baixa qualidade de crédito, baixando para prejuízo essa parcela do portfólio.

Apesar das elevadas perdas, as injeções de capital recorrentes mantiveram a capitalização do banco estável. Em 2023, os acionistas injetaram R\$ 1,450 bilhão e esperamos que continuem realizando-as, se necessário. Com isso, esperamos que o capital regulatório – que era de 13,5% em junho de 2023 – esteja pelo menos 100 pontos-base (bps) acima das exigências mínimas. Também projetamos que o índice de capital ajustado pelo risco (RAC - *risk-adjusted capital*) permaneça entre 3,0%-3,5% nos próximos dois anos.

Perspectiva

A perspectiva estável reflete a nossa visão de que a posição de liquidez do Banco Original é sólida e que os acionistas continuarão realizando aumentos de capital para suportar futuras perdas, se necessário. O banco continua enfrentando os efeitos de uma estratégia executada de maneira inadequada, que incluiu a agressiva origemação de empréstimos ao varejo e um aumento do apetite por risco. As condições econômicas desafiadoras continuam prejudicando o desempenho da entidade em 2023. No entanto, esperamos uma melhoria gradual em 2024, após o *run-off* da sua unidade de varejo.

Esperamos também que o Banco Original mantenha as métricas de capital estáveis, respaldadas por injeções de capital dos acionistas. Projetamos que o índice Basileia III do banco permaneça pelo menos 100 bps acima das exigências regulatórias mínimas.

Cenário de rebaixamento

Poderíamos rebaixar os nossos ratings do Banco Original se seu desempenho financeiro permanecesse persistentemente fraco e volátil, prejudicando suas métricas de capital, e se a entidade não fosse capaz de manter os níveis de capital regulatório pelo menos 100 bps acima das exigências regulatórias mínimas de forma consistente. Também poderíamos rebaixar os ratings se observássemos uma deterioração na posição de liquidez do banco.

Cenário de elevação

Poderíamos elevar os nossos ratings do Banco Original se a entidade melhorasse significativamente seu desempenho financeiro ou se mantivesse seu índice de RAC consistentemente acima de 5,0%, embora acreditemos que esse cenário seja provável apenas no caso de uma robusta injeção de capital, acima do nível necessários para cobrir as suas perdas e o crescimento.

Principais métricas

Banco Original S.A. – Principais índices e projeções*

(%)	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-			
	2021R	2022R	2023P	2024P
Crescimento das receitas operacionais (%)	149,6	43,5	10,0-20,0	10,0-20,0
Crescimento dos empréstimos a clientes (%)	67,1	29,4	2,0-7,0	8,0-12,0
Crescimento dos ativos totais (%)	47,2	12,7	2,0-7,0	5,0-10,0
Resultado de intermediação financeira líquida/Ativos remunerados médios (NIM) (%)	8,3	10,2	11,0-12,0	11,0-12,0
Índice de custos versus receitas (%)	68,9	60,4	65,0-70,0	65,0-70,0
Retorno sobre patrimônio líquido (%)	3,7	--	--	0,0-3,0
Retorno sobre ativos (%)	0,4	(7,1)	(7,0)-(5,0)	0,0-0,5
Novas provisões para créditos de liquidação duvidosa / Média dos empréstimos a clientes (%)	5,6	28,9	20,0-22,0	5,0-10,0
Empréstimos problemáticos brutos / Empréstimos a clientes (%)	5,4	26,5	25,0-26,0	4,8-5,3
Créditos baixados como prejuízo líquidos de recuperação / empréstimos a clientes médios (%)	0,3	5,7	22,0-23,0	2,5-3,0
Índice de capital ajustado pelo risco (%)	4,8	3,4	3,0-3,5	3,0-3,5

*Todos os números foram ajustados pela S&P Global Ratings. R: Realizado. P: Projetado.

Âncora: 'bb+' para bancos que operam no Brasil

Classificamos o setor bancário brasileiro no grupo '6', de acordo com nossa Avaliação do Risco da Indústria Bancária de um País (BICRA – *Banking Industry Country Risk Assessment*). A âncora para bancos que operam somente no Brasil é 'bb+'.

Em nossa opinião, os baixos níveis de renda no Brasil e a posição fiscal fraca do governo restringem a resiliência econômica do país. Esperamos um crescimento econômico de 2,9% em 2023 devido ao desempenho muito forte do agronegócio e seus efeitos sobre o resto da economia. O crescimento do crédito provavelmente será moderado em meio a taxas de juros persistentemente mais altas, às práticas de concessão de crédito mais rígidas dos bancos privados e às incertezas quanto às políticas econômicas que o novo governo implementará. A qualidade dos ativos será pressionada pela desaceleração econômica, baixo crescimento de crédito e altas taxas de juros, mas as perdas de crédito devem ser gerenciáveis devido à alta cobertura de provisões.

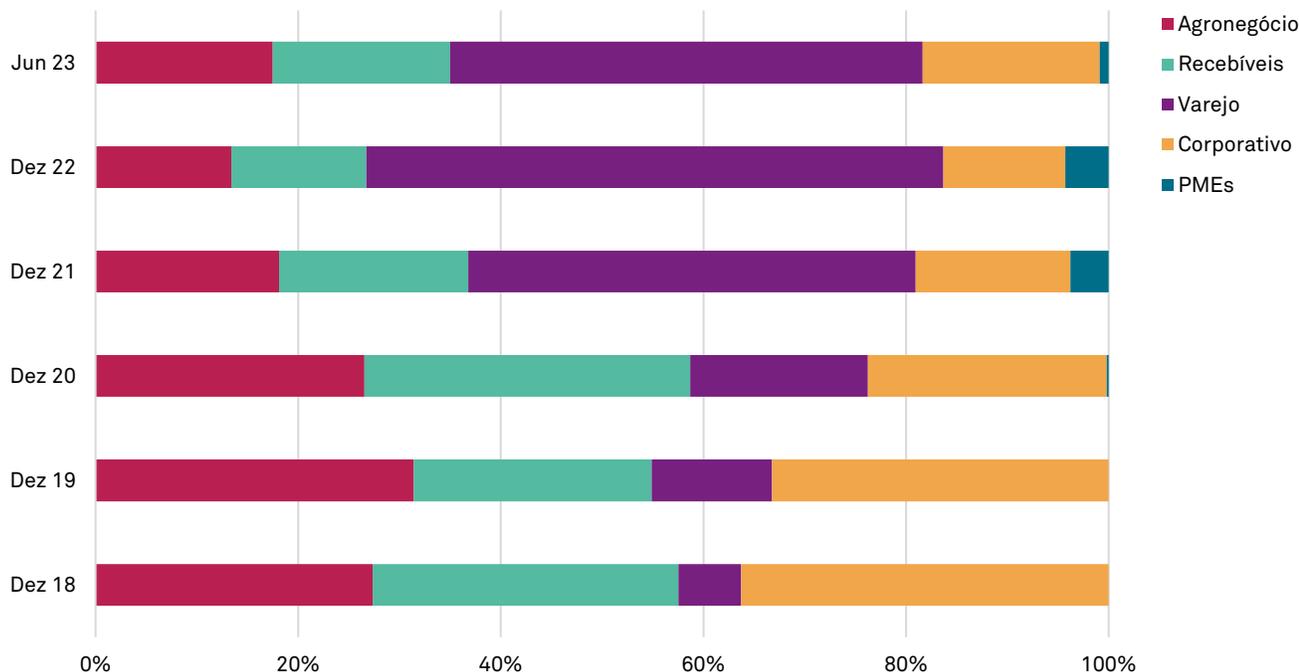
Nossa avaliação do risco da indústria bancária do Brasil reflete a regulação financeira bem-desenvolvida do país, em grande medida alinhada aos padrões internacionais, e o bom histórico do regulador local, que ajudou o sistema financeiro a enfrentar as últimas desacelerações econômicas. A rentabilidade dos bancos permaneceu resiliente graças à alta cobertura de provisões e ao mix de receitas diversificado. A rentabilidade provavelmente cairá à medida que as necessidades de provisões aumentarem, mas de níveis sólidos. O sistema bancário brasileiro possui um mix de funding (captação de recursos) adequado, com uma base de depósitos de clientes ampla e estável.

Posição de negócios: Foco no atacado

Nossa visão da posição de negócios do Banco Original incorpora sua pequena participação de mercado e concentração de linhas de negócios e ofertas de produtos, apesar dos seus esforços de crescimento e diversificação nos últimos anos. Com R\$ 25,9 bilhões em ativos em junho de 2023, o Banco Original era a 34ª maior instituição financeira do Brasil, com cerca de 0,25% dos ativos do sistema.

Gráfico 1

A parcela de empréstimos ao varejo do Banco Original está diminuindo



Fonte: S&P Global Ratings

Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Em 2019, a entidade adquiriu o PicPay e expandiu rapidamente suas operações de concessão de crédito digital no varejo (principalmente cartões de crédito) e micro e pequenas empresas. Esse crescimento acelerado, juntamente com a piora da indústria de cartões de crédito no Brasil, resultou na deterioração significativa do índice de qualidade de ativos reportado nos últimos 12 meses. O banco reportou prejuízo líquido de R\$ 749 milhões em junho de 2023 e de R\$ 1,6 bilhão em dezembro de 2022.

Como a deterioração resultou principalmente do segmento de varejo, o Banco Original transferiu essa parte do seu negócio para o PicPay em 2023, tornando-se um banco de atacado. Em setembro de 2023, a entidade possuía R\$ 9,4 bilhões em empréstimos de atacado, acima dos R\$ 7,2 bilhões do ano anterior. O portfólio de crédito ao varejo totalizou R\$ 7,1 bilhões em setembro de 2023, abaixo dos R\$ 10,1 bilhões em setembro de 2022, e deve continuar diminuindo à medida que o banco sai desse segmento. As linhas de negócios que compõem seu portfólio são: varejo (43%), agronegócio (19%), desconto de recebíveis (19%) e corporativo (19%). Em nossa visão, a revisão da estratégia melhorará a rentabilidade do Banco Original no médio prazo, uma vez que reduz a inadimplência.

Além disso, a instituição manteve sua presença no portfólio de desconto de recebíveis, o que em nossa opinião, lhe confere uma vantagem competitiva em relação aos demais bancos. Este portfólio representa uma fonte recorrente de receitas, pois referem-se às vendas de produtos da J&F para os principais varejistas e atacadistas do país.

Capital e rentabilidade: Índice de RAC projetado de 3,0%-3,5% nos próximos dois anos

Nossa avaliação do capital e rentabilidade do Banco Original baseia-se em nosso índice de RAC projetado de em média 3,0%-3,5% nos próximos dois anos. Em junho de 2023, os índices de Basileia III e de Nível 1 do banco eram de 13,50% e 9,65%, respectivamente.

Apesar das significativas perdas de crédito, as métricas de capitalização do Banco Original permanecem estáveis, em função das várias injeções de capital realizadas por seus acionistas. Em 2023, os acionistas injetaram R\$ 1,450 bilhão e esperamos que continuem realizando-as, se necessário. Como resultado, esperamos que o índice de capital regulatório do banco fique pelo menos 100 bps acima dos requisitos mínimos.

Nossa projeção incorpora as seguintes premissas de caso-base:

- Crescimento do PIB do Brasil de 2,9% em 2023 e 1,5% em 2024;
- Crescimento de crédito de até 5,0% em 2023, e de 10% em 2024;
- Elevados NPLs de 25,0%-26,0% em 2023, caindo depois para 5,0%-6,0% em 2024;
- Perda líquida de cerca de R\$ 1,3 bilhão-R\$ 1,6 bilhão em 2023, com *breakeven* em 2024;
- Nenhuma distribuição de dividendos nos próximos dois anos;
- Injeções de capital caso o banco reporte perdas em 2024 ou para suportar o crescimento de crédito.

Posição de risco: O varejo favorece o alto risco de qualidade de ativos

A posição de risco do Banco Original reflete o seu forte crescimento em empréstimos de varejo digital, especialmente na unidade de cartão de crédito. Este rápido aumento reduziu a qualidade de crédito do portfólio de empréstimos e prejudicou os índices de qualidade de ativos. Os NPLs atingiram 26,0% em junho de 2023, versus 5,4% em dezembro de 2021.

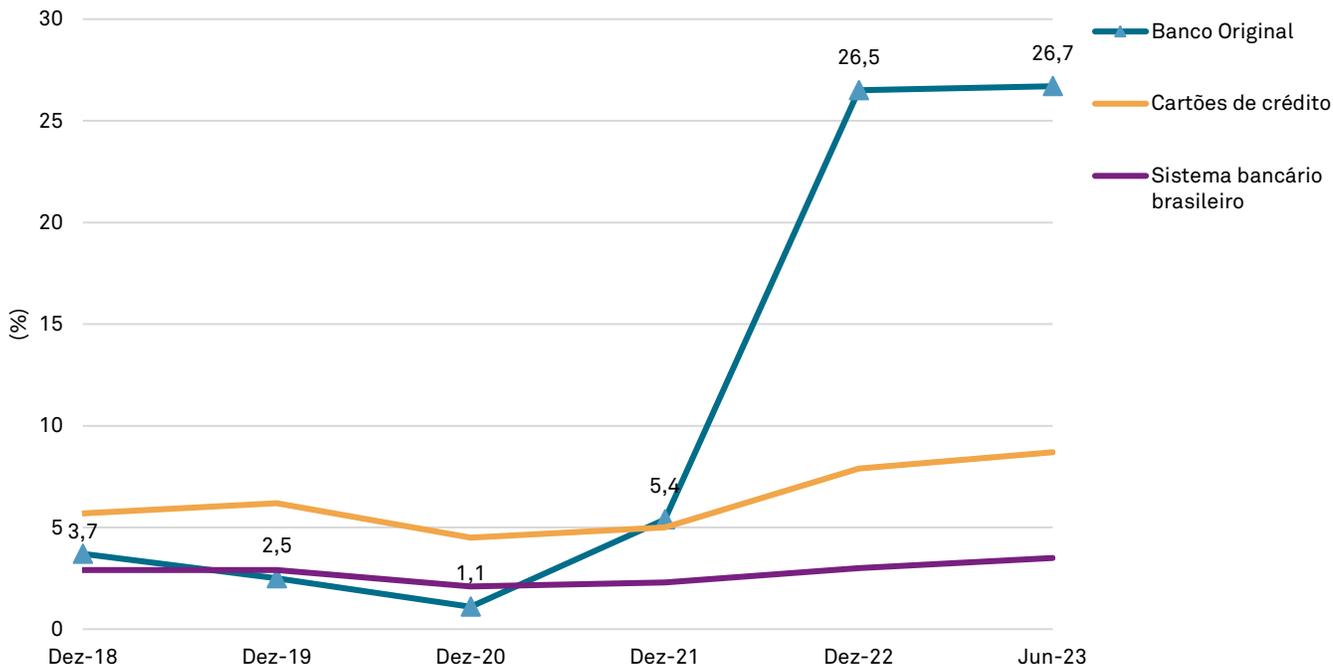
Além disso, as crescentes necessidades de provisões enfraqueceram a rentabilidade do banco e, em junho de 2023, as novas provisões para créditos baixados como prejuízo líquidos de recuperação foram de R\$ 1,9 bilhão, após R\$ 4,3 bilhões em 2022.

Com isso, em setembro de 2023, o banco reduziu o portfólio de varejo para 43% do total, ante quase 60% no ano anterior, e transferiu o atendimento de seus clientes de varejo para o PicPay. Esperamos que a nova estratégia melhore a qualidade de ativos do banco, diminuindo a sua exposição a clientes de alto risco.

Além disso, a entidade continua operando nos segmentos de menor risco por meio de seu portfólio de recebíveis com fornecedores da J&F (aproximadamente 13% do total empréstimos do banco) e empréstimos ao agronegócio, que são, em sua maioria, lastreados por garantias. Em nossa visão, isso ajuda a mitigar o risco geral do portfólio e será uma parte importante da estratégia da entidade no futuro.

Gráfico 2

As métricas de inadimplência do Banco Original pioraram rapidamente



Fonte: S&P Global Ratings

Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

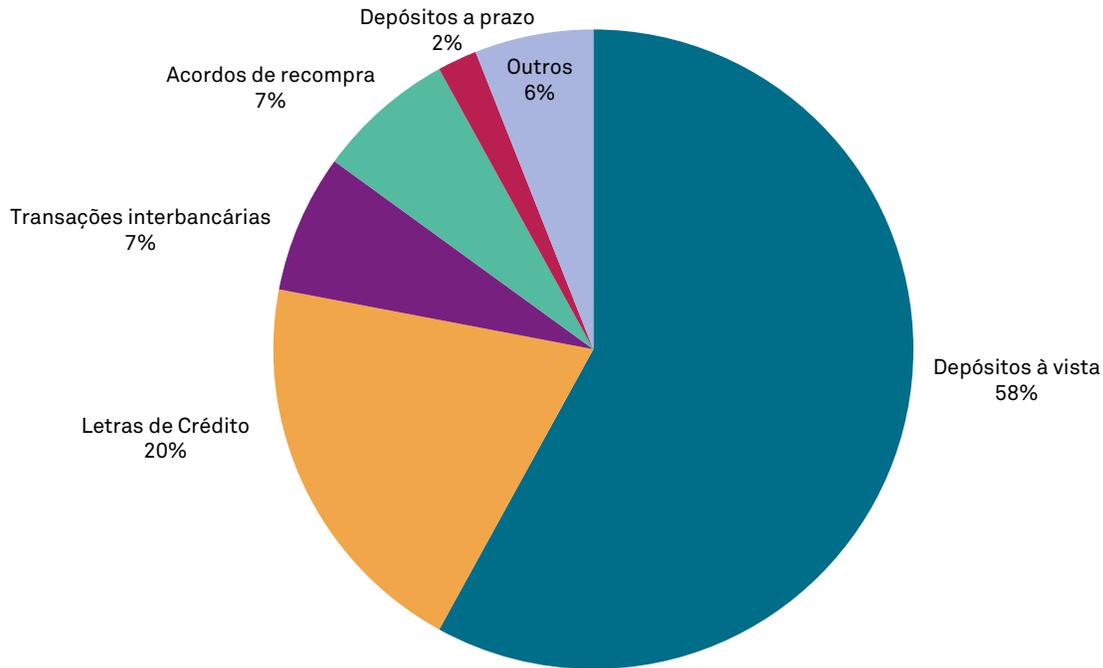
Funding e liquidez: Dependência de corretores terceirizados, mas a diversificação continua

Nossa visão do funding do Banco Original considera sua dependência de corretores terceirizados, que correspondem por cerca de 60% de sua captação. Consideramos o funding da entidade como menos estável do que os depósitos de varejo tradicionais que são típicos entre os grandes bancos brasileiros. Os depósitos a prazo representam cerca de 58% do total das captações, seguidos pelas Letras de Crédito Imobiliário e do agronegócio (20%) e outros (22%).

No entanto, o banco tem buscado diversificar a sua base de clientes através de novas parcerias para mitigar qualquer possível concentração proporcionada por terceiros.

Gráfico 3

Composição do funding do Banco Original Em junho de 2023



Fonte: S&P Global Ratings

Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

A entidade manteve uma robusta proteção de liquidez para honrar suas obrigações nos próximos 12 meses. O banco possui liquidez adequada e monitora regularmente as projeções de fluxo de caixa. Ademais, o Banco Original não possui concentração relevante de vencimentos de dívida nos próximos 12 meses. Em junho de 2023, os ativos líquidos ampliados do banco totalizavam R\$ 6,7 bilhões e cobriam o funding de atacado de curto prazo em 1,96x. Além disso, seu índice de funding estável foi de 114,6% no mesmo período.

Fatores Ambientais, Sociais e de Governança (ESG - *Environmental, Social, and Governance*)

Consideramos que o Banco Original está amplamente alinhado com seus pares no que diz respeito aos fatores ESG que influenciam a qualidade de crédito. Seus padrões de governança estão alinhados com a regulação nacional e os riscos sociais são limitados e equiparados aos do setor bancário.

Principais estatísticas

Tabela 1

Banco Original S.A. – Principais indicadores

R\$ milhões	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Ativos ajustados	25.691	24.848	21.785	14.385	11.954
Empréstimos a clientes (bruto)	16.757	16.614	12.840	7.683	7.192
Patrimônio líquido ajustado	2.638	1.947	2.112	1.016	1.319
Receitas operacionais	1.893	3.127	2.178	873	1.181
Despesas não relacionadas à intermediação financeira	1.358	1.887	1.500	1.086	996
Lucro líquido	(749)	(1.660)	76	(250)	25

*Dados em 30 de junho de 2023.

Tabela 2

Banco Original S.A. – Posição de negócio

(%)	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Participação no volume de empréstimos no país de origem	0,23	0,24	0,20	0,17	0,19
Participação no volume de depósitos no país de origem	0,48	0,51	0,28	0,20	0,21
Retorno sobre patrimônio líquido médio	(85,10)	(87,08)	3,71	(12,20)	0,80

*Dados em 30 de junho de 2023.

Tabela 3

Banco Original S.A. - Capital e rentabilidade

(%)	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Índice de capital de Nível I	9,65	8,75	11,09	10,10	13,26
Índice S&P RAC antes do impacto da diversificação	N/A	3,42	4,83	4,12	6,27
Índice S&P RAC após o impacto da diversificação	N/A	2,98	4,11	3,40	5,01
Patrimônio líquido ajustado / Capital ajustado total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Resultado de intermediação financeira líquida / Receitas operacionais	81,60	75,74	64,81	81,64	95,84
Receita de prestação de serviços / Receitas operacionais	13,27	18,81	16,50	17,14	4,80
Índice de custos versus receitas	71,72	60,37	68,86	124,40	84,32
Receita operacional antes de provisão / Média dos ativos	4,18	5,19	3,60	(1,52)	1,56
Lucro líquido ajustado / Média dos ativos administrados	(5,85)	(6,96)	0,41	(1,79)	0,21

*Dados em 30 de junho de 2023. N/A: Não aplicável.

Tabela 4

Banco Original S.A. – Posição de risco

(%)	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Crescimento dos empréstimos a clientes	1,72	29,39	67,12	6,83	21,15
Ajuste da diversificação total / Índice S&P RWA (ativos ponderados pelo risco) antes do impacto da diversificação	N/A	14,75	17,36	21,13	24,95
Ativos administrados totais / Patrimônio ajustado (x)	9,83	12,99	10,63	15,01	9,61
Novas provisões para créditos de liquidação duvidosa / Média dos empréstimos a clientes	22,80	28,90	5,58	2,30	3,00
Créditos baixados como prejuízo líquidos de recuperação / Média dos empréstimos a clientes	22,49	5,67	0,35	2,14	0,57
Empréstimos problemáticos brutos / Empréstimos a clientes	26,71	26,54	5,41	1,14	2,46
Reservas para créditos de liquidação duvidosa / Empréstimos problemáticos (bruto)	89,53	93,25	106,44	283,67	153,36

*Dados em 30 de junho de 2023. N/A: Não aplicável.

Tabela 5

Banco Original S.A. – Funding e liquidez

(%)	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Depósitos de clientes / Base de funding	80,11	82,50	79,54	86,50	94,40
Empréstimos a clientes (líquido) / Depósitos totais	68,34	65,40	77,85	66,39	75,52
Índice de captação de longo prazo	86,25	86,97	84,12	88,00	95,69
Índice de funding estável	114,62	122,16	115,64	137,50	129,78
Funding de atacado de curto prazo/ Base de funding	14,77	13,66	17,31	13,04	4,98
Ativos líquidos ampliados / Funding de atacado de curto prazo (x)	1,96	2,38	1,85	3,15	7,59
Ativos líquidos ampliados / Ativos totais	26,04	29,77	27,89	34,83	28,94
Ativos líquidos ampliados / Depósitos de cliente	36,21	39,38	40,26	47,44	40,03
Ativos líquidos ampliados / Depósitos de cliente de curto prazo	30,71	44,91	71,12	51,67	75,98
Funding de atacado de curto prazo / Funding de atacado (%)	74,26	78,03	84,61	96,65	88,81

*Dados em 30 de junho de 2023.

Tabela de Classificação de Ratings

Banco Original S.A.	
Rating de Crédito de Emissor	
Escala global	B-/Estável/-
Escala Nacional Brasil	brBBB/Estável/brA-2
SACP	b-
Âncora	bb+
Risco econômico	7
Risco da indústria	5
Posição de negócios	Restrita
Capital e rentabilidade	Restrito
Posição de risco	Restrita
Funding	Moderado
Liquidez	Adequada
Análise de ratings comparáveis	0
Suporte	0
Suporte ALAC	0
Suporte GRE*	0
Suporte do grupo	0
Suporte soberano	0
Fatores adicionais	0

*Sigla em inglês para entidades vinculadas ao governo

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em www.spglobal.com/ratings para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site www.capitalia.com. Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em www.spglobal.com/ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023
- [Metodologia de avaliação de instituições financeiras](#), 9 de dezembro de 2021
- [Metodologia e premissas de avaliação do risco da indústria bancária de um país](#), 9 de dezembro de 2021
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1º de julho de 2019
- [Metodologia de estrutura de capital ajustado pelo risco](#), 20 de julho de 2017
- [Critério para atribuição de ratings 'CCC+', 'CCC', 'CCC-' e 'CC'](#), 1º de outubro de 2012
- [Princípios dos Ratings de Crédito](#), 16 de fevereiro de 2011

Artigo

– [Avaliação do Risco da Indústria Bancária \(BICRA\): Brasil](#), 11 de outubro de 2023

Tabela Detalhada de Ratings (Em 21 de dezembro de 2023)

Banco Original S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		B-/Estável/-
Escala Nacional Brasil		brBBB/Estável/brA-2
Histórico do Rating de Crédito de Emissor		
06-Dec-2022		B-/Estável/--
28-Oct-2019		B/Negativa/--
06-Dec-2022	<i>Escala Nacional Brasil</i>	brBBB/Estável/brA-2
25-Sep-2018		brA-/Negative/brA-2
Rating soberano		
Brasil		
Rating de Crédito de Emissor		BB/Estável/B
Escala Nacional Brasil		brAAA/Estável/--
Entidades Relacionadas		
JBS Luxembourg S.A.R.L.		
Notas <i>senior unsecured</i>		BBB-
JBS S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		BBB-/Negativa/--
Escala Nacional Brasil		brAAA/Estável/--
JBS USA Finance Inc.		
Notas <i>senior unsecured</i>		BBB-
JBS USA Food Co.		
Notas <i>senior unsecured</i>		BBB-
JBS USA Lux S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		BBB-/Negativa/--
Notas <i>senior unsecured</i>		BBB-
Pilgrim's Pride Corp.		
Rating de Crédito de Emissor		BBB-/Negativa/--
Notas <i>senior secured</i>		BBB-
Notas <i>senior unsecured</i>		BBB-
To-Ricos Distribution Ltd.		
Notas <i>senior secured</i>		BBB-
To-Ricos Ltd.		
Notas <i>senior secured</i>		BBB-

*A menos que observado em contrário, os ratings neste relatório referem-se a ratings na escala global. Os ratings de crédito da S&P Global Ratings na escala global são comparáveis entre países. Os ratings de crédito da S&P Global Ratings em escala nacional referem-se a devedores ou obrigações de um país específico. Ratings de emissão ou de dívidas podem incluir dívidas garantidas por outra entidade e dívidas avaliadas garantidas por uma entidade.

Copyright © 2023 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.