

Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A.

Relatório Sintético

Ratings

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

Letras Financeiras – 8ª emissão/ Série única – BRL 200 milhões	AAA(bra)
Letras Financeiras – 9ª emissão/ Série única – BRL 200 milhões	AAA(bra)

Soberano

IDR de Longo Prazo em ME	BB
IDR de Longo Prazo em ML	BB

Perspectivas

Rating Nacional de Longo Prazo	Estável
IDR Soberano de Longo Prazo em ME	Negativa
IDR Soberano de Longo Prazo em ML	Negativa

IDR – *Issuer Default Rating* (Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor)

ME – Moeda Estrangeira; ML – Moeda Local

Dados Financeiros

Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A.	30/06/16	31/12/15
Total de Ativos (USD mi)	2.911,3	2590,8
Total de Ativos (BRL mi)	9.343,1	10.114,9
Patrimônio Líquido (BRL mi)	1475,2	1476,3
Lucro Operacional (BRL mi)	35,5	109,6
Resultado Abrangente (BRL mi)	-1,1	89,5
ROAA Operacional	0,74	1,01
ROAE Operacional	4,85	7,67
Geração Interna de Capital	5,63	6,98
Capital Elegível Fitch/Ativos Ponderados pelo Risco	-0,15	6,06
Núcleo de Capital Fitch (FCC)	15,4	14,1

Metodologia Aplicada

-- Metodologia Global de Rating de Bancos (25 de novembro de 2016)

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (30 de outubro de 2013)

Analistas

Pedro Carvalho
+55 21 4503-2602
pedro.carvalho@fitchratings.com

Jean Lopes
+55 21 4503-2617
jean.lopes@fitchratings.com

Principais Fundamentos dos Ratings

Ratings Baseados no Suporte: Os Ratings Nacionais do Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A. (Mercedes) refletem o suporte de sua controladora em última instância, a Daimler AG (Daimler, IDR (*Issuer Default Rating* – Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'A-' (A menos)/Perspectiva Estável). A Fitch considera o banco uma subsidiária principal (*core subsidiary*), devido ao seu foco de atuação, aliado às sinergias e à integração comercial, financeira e operacional, além do fato de o Brasil ser um dos principais mercados do grupo.

Forte Garantia do Controlador: A Daimler afirma que presta ampla garantia às obrigações da subsidiária brasileira junto aos bancos credores, o que é considerado em seu suporte ao Mercedes, segundo os critérios da Fitch. Em junho 2016, os bancos credores representavam a maior parte da captação do Mercedes.

Foco no Financiamento de Veículos Pesados: O Mercedes é um banco cativo, com foco principalmente no financiamento de veículos comerciais (caminhões, ônibus e vans), automóveis de passeio das marcas Mercedes-Benz e Smart para pessoas físicas. Além disso, atua no financiamento da rede de concessionárias das marcas do grupo no Brasil. Apesar da baixa representatividade em termos globais, o Brasil continua sendo um país estratégico para as operações da Daimler. A operação do Mercedes no segmento de ônibus no Brasil representou 28% das vendas globais da controladora em 2016.

Capitalização Adequada: Os índices de capitalização do Mercedes permanecem adequados, com índice núcleo de capital Fitch (FCC) de 15,4% em junho de 2016. O banco tem como estratégia otimizar seu capital, recompondo, ao longo dos anos, o índice de capital regulatório por meio da incorporação de lucros. Em junho de 2016, o Mercedes apresentou prejuízo líquido de BRL1,1 milhão, devido, sobretudo, ao expressivo aumento das retomadas de veículos dados em garantia. Com o mercado pouco aquecido para a revenda destes veículos, a desvalorização dos bens retomados impactou os resultados do banco.

Inadimplência Elevada: A continuidade de um ambiente operacional deteriorado em 2016 tem impactado a qualidade de ativos do Mercedes, principalmente nos segmentos de transportes coletivo e urbano. Os créditos classificados na faixas de risco 'D-H' atingiram 8% em junho de 2016 (5,3% em 2015), tendência também observada em outros bancos cativos. O Mercedes tem adotado uma postura mais seletiva para novos clientes, com menor exposição entre grupos econômicos, além de regras de cobrança e concessão mais rigorosas. O crédito apresentou redução de 9,4% no primeiro semestre de 2016, frente a 11,3% em 2015.

Captação no Mercado Local: Dado o foco em ônibus e caminhões, a captação do Mercedes está concentrada em repasses do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), cerca de 88% do total em junho de 2016 (85% em 2015). Estas apresentam baixo custo relativo e adequado casamento de prazos entre crédito e captação. Complementavam as captações as dívidas subordinadas (4%) e letras financeiras (6%). Apesar de indícios de redução nos desembolsos do BNDES, a captação do Mercedes não deve ser impactada a médio prazo, dada a baixa expectativa de crescimento do banco.

Sensibilidade dos Ratings

Mudanças no Suporte: Assim como ocorre em outras subsidiárias de empresas estrangeiras com ratings fortemente influenciados pela classificação de suas matrizes, os ratings do Mercedes seriam afetados por qualquer alteração na classificação da Daimler AG, sua controladora, ou por uma mudança na propensão da matriz em prover suporte à subsidiária local.

Demonstração de Resultado – Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A.

	30 de junho de 2016 Seis Meses – 1S			2015		2014		2013		2012	
	Sem Ressalvas (USD Mi.)	Sem Ressalvas	% Ativos Opera- cionais	Sem Ressalvas	% Ativos Opera- cionais	Sem Ressalvas	% Ativos Opera- cionais	Sem Ressalvas	% Ativos Opera- cionais	Sem Ressalvas	% Ativos Opera- cionais
(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)											
1. Receita de Juros sobre Empréstimos	135,2	438,5	10,26	895,5	9,57	784,3	7,34	678,6	6,74	792,1	8,47
2. Outras Receitas de Juros	2,3	7,5	0,18	13,5	0,14	6,1	0,06	101,8	1,01	105,2	1,12
3. Receita de Dividendos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Receita Bruta de Juros e Dividendos	137,5	446,0	10,44	909,0	9,71	790,4	7,40	780,4	7,75	897,3	9,59
5. Desp. de Juros sobre Depósitos de Clientes	20,1	65,1	1,52	151,2	1,62	143,4	1,34	114,0	1,13	124,9	1,34
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	47,3	153,3	3,59	269,7	2,88	228,6	2,14	279,1	2,77	394,9	4,22
7. Despesa Total de Intermediação Financeira	67,3	218,4	5,11	420,9	4,50	372,0	3,48	393,1	3,90	519,8	5,56
8. Receita Financeira Líquida	70,2	227,6	5,33	488,1	5,22	418,4	3,92	387,3	3,85	377,5	4,04
9. Ganhos (Perdas) Líquidos com Negoc. de Tít. e Derivativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Ganhos (Perdas) Líquidos com Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Ganhos (Perdas) LÍq. com Ativ. a Valor Justo através da DRE	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Resultado Líquido de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Receita de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	1,4	4,7	0,11	14,2	0,15	23,1	0,22	14,3	0,14	15,0	0,16
14. Outras Receitas Operacionais	(1,0)	(3,3)	(0,08)	28,2	0,30	55,4	0,52	50,8	0,50	23,2	0,25
15. Total de Resultados Não Oriundos de Receitas de Juros	0,4	1,4	0,03	42,4	0,45	78,5	0,73	65,1	0,65	38,2	0,41
16. Despesas de Pessoal	10,6	34,5	0,81	84,4	0,90	67,5	0,63	80,7	0,80	66,1	0,71
17. Outras Despesas Operacionais	21,8	70,7	1,65	132,5	1,42	125,1	1,17	148,1	1,47	108,2	1,16
18. Total de Despesas Administrativas	32,4	105,2	2,46	216,9	2,32	192,6	1,80	228,8	2,27	174,3	1,86
19. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	0,2	0,8	0,02	1,9	0,02	(14,7)	(0,14)	(147,8)	(1,47)	3,4	0,04
20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos	38,4	124,6	2,92	315,5	3,37	289,6	2,71	75,8	0,75	244,8	2,62
21. Provisão para Créditos	27,5	89,1	2,09	205,9	2,20	121,1	1,13	161,1	1,60	173,8	1,86
22. Outras Provisões para Crédito	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
23. Lucro Operacional	10,9	35,5	0,83	109,6	1,17	168,5	1,58	(85,3)	(0,85)	71,0	0,76
24. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Não Operacional	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
25. Receita Não-recorrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	15,0	0,15	0,0	0,00
26. Despesa Não-recorrente	12,7	41,2	0,96	35,3	0,38	10,8	0,10	0,0	0,00	3,5	0,04
27. Alteração no Valor Justo da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
28. Outras Receitas/Despesas Não-Operacionais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
29. Lucro Antes dos Impostos	(1,8)	(5,7)	(0,13)	74,3	0,79	157,7	1,48	(70,3)	(0,70)	67,5	0,72
30. Impostos	(1,4)	(4,6)	(0,11)	(15,2)	(0,16)	60,9	0,57	42,1	0,42	29,8	0,32
31. Lucro/Perda com Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
32. Resultado Líquido	(0,3)	(1,1)	(0,03)	89,5	0,96	96,8	0,91	(112,4)	(1,12)	37,7	0,40
33. Variação de TVM Disponíveis para Venda (DPV)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
34. Variação da Reavaliação dos Ativos Fixos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
35. Diferenças na Conversão de Moedas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
36. Outros Ganhos e Perdas Reconhec. contra o Patrimônio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
37. Resultado Abrangente Fitch	(0,3)	(1,1)	(0,03)	89,5	0,96	96,8	0,91	(112,4)	(1,12)	37,7	0,40
38. Memo: Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
39. Memo: Resultado Líquido após Particip. de Não-controladores	(0,3)	(1,1)	(0,03)	89,5	0,96	96,8	0,91	(112,4)	(1,12)	37,7	0,40
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declarados no Período	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
41. Memo: Desp. de Juros s/ Ações Pref. Não Cumul. Pagas/Declaradas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00

*Taxa de Câmbio: 2016 USD1 = BRL3.24290 2015 - USD1 = BRL3.90480 2014 - USD1 = BRL2.65560 2013- USD1 = BRL2.35380 2012 - USD1 = BRL2.04830.
Fonte: Fitch Ratings.

Balço Patrimonial - Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A.

	30 de junho de 2016 Seis Meses – 1S			2015		2014		2013		2012	
(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	(USD Mi.)		% de Ativos		% de Ativos		% de Ativos		% de Ativos		% de Ativos
Ativos											
A. Créditos											
1. Crédito Imobiliário Residencial	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Outros Créditos Imobiliários Residenciais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo	114,8	372,2	3,98	479,3	4,74	531,1	4,65	581,3	5,40	693,1	6,76
4. Créditos Corporativos & Comerciais	2.594,3	8.412,9	90,04	9.217,2	91,12	10.394,8	90,99	9.720,9	90,33	8.782,0	85,67
5. Outros Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Menos: Provisões para Créditos Duvidosos	144,9	470,0	5,03	452,2	4,47	308,9	2,70	300,0	2,79	264,6	2,58
7. Total de Crédito	2.564,1	8.315,1	89,00	9.244,3	91,39	10.617,0	92,93	10.002,2	92,94	9.210,5	89,85
8. Memo: Créditos Brutos	2.709,0	8.785,1	94,03	9.696,5	95,86	10.925,9	95,64	10.302,2	95,73	9.475,1	92,44
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	217,3	704,7	7,54	834,8	8,25	342,3	3,00	482,6	4,48	359,1	3,50
10. Memo: Créditos a Valor Justo Incluídos Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
B. Outros Ativos Operacionais											
1. Créditos e Adiantamentos a Bancos	77,1	250,0	2,68	86,6	0,86	42,5	0,37	49,0	0,46	77,7	0,76
2. Operações Compromissadas e em Garantia	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Carteira de Títulos para Negociação	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Derivativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Títulos Disponíveis para Venda	0,1	0,4	0,00	0,3	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Títulos Mantidos até o Vencimento	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Participações Societárias em Coligadas	8,6	28,0	0,30	27,2	0,27	25,3	0,22	16,0	0,15	65,8	0,64
8. Outros Títulos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Total da Carteira de TVM	8,8	28,4	0,30	27,5	0,27	25,3	0,22	16,0	0,15	65,8	0,64
10. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	6,7	0,06	0,0	0,00
11. Memo: Títulos em Garantia	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Investimentos em Imóveis	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Ativos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
14. Outros Ativos Operacionais	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
15. Total de Ativos Operacionais	2.649,9	8.593,5	91,98	9.358,4	92,52	10.684,8	93,53	10.067,2	93,55	9.354,0	91,25
C. Ativos Não-Operacionais											
1. Caixa/Disponibilidades	21,6	69,9	0,75	62,2	0,61	68,4	0,60	86,1	0,80	140,0	1,37
2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídas Acima	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Imóveis Executados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Ativos Fixos	0,4	1,4	0,01	1,6	0,02	1,7	0,01	3,3	0,03	3,8	0,04
5. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Intangíveis	0,2	0,5	0,01	0,6	0,01	0,9	0,01	1,1	0,01	0,7	0,01
7. Ativos Tributários Correntes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Créditos Tributários	127,0	411,8	4,41	350,6	3,47	264,2	2,31	281,1	2,61	220,0	2,15
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Outros Ativos	82,0	266,0	2,85	341,5	3,38	404,5	3,54	322,9	3,00	532,0	5,19
11. Total de Ativos	2.881,1	9.343,1	100,00	10.114,9	100,00	11.424,5	100,00	10.761,7	100,00	10.250,5	100,00
Passivos e Patrimônio											
D. Passivos com Encargo Financeiro											
1. Depósitos de Clientes - À Vista	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Depósitos de Clientes - Poupança	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Depósitos de Clientes - A Prazo	45,5	147,4	1,58	232,3	2,30	130,7	1,14	88,9	0,83	51,7	0,50
4. Total de Depósitos de Clientes	45,5	147,4	1,58	232,3	2,30	130,7	1,14	88,9	0,83	51,7	0,50
5. Depósitos de Bancos	0,0	0,0	0,00	4,7	0,05	44,1	0,39	881,8	8,19	1.093,8	10,67
6. Operações Compromissadas em Garantia	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Outros Empréstimos de Curto Prazo	865,5	2.806,8	30,04	2.931,3	28,98	3.157,8	27,64	2.830,2	26,30	2.635,5	25,71

ªTaxa de Câmbio: 2016 USD1 = BRL3.24290 2015 - USD1 = BRL3.90480 2014 - USD1 = BRL2.65560 2013- USD1 = BRL2.35380 2012 - USD1 = BRL2.04830.
Fonte: Fitch Ratings. Fonte: Fitch Ratings. (Continua na próxima página)

*Taxa de Câmbio: 2016 USD1 = BRL3.24290 2015 - USD1 = BRL3.90480 2014 - USD1 = BRL2.65560 2013- USD1 = BRL2.35380 2012 - USD1 = BRL2.04830

Fonte: Fitch Ratings. Fonte: Fitch Ratings. (Continua na próxima página)

Balanco Patrimonial — Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A. (Continuação)

	30 de junho de 2016 Seis Meses – 1S			2015		2014		2013		2012	
(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	(USD Mi.)		% de Ativos		% de Ativos		% de Ativos		% de Ativos		% de Ativos
Passivos e Patrimônio (continuação)											
D. Passivos com Encargo Financeiro (continuação)											
8. Total de Captação de Curto Prazo	911,0	2.954,2	31,62	3.168,3	31,32	3.332,6	29,17	3.800,9	35,32	3.781,0	36,89
9. Dívida Sênior sem Garantias (prazo original > 1 Ano)	1.314,7	4.263,5	45,63	4.851,2	47,96	6.005,4	52,57	4.979,6	46,27	4.445,3	43,37
10. Dívida Subordinada	90,8	294,6	3,15	272,9	2,70	335,4	2,94	295,8	2,75	222,6	2,17
11. Letras Imobiliárias Garantidas - LIGs	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Outras Captações	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Total de Captação (Exc. Depós de Longo Prazo (prazo original > 1 ano))	1.405,6	4.558,1	48,79	5.124,1	50,66	6.340,8	55,50	5.275,4	49,02	4.667,9	45,54
14. Derivativos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
15. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
16. Total de Passivos com Encargo Financeiro	2.316,5	7.512,3	80,40	8.292,4	81,98	9.673,4	84,67	9.076,3	84,34	8.448,9	82,42
E. Passivos sem Encargo Financeiro											
1. Parcela a Valor Justo da Dívida	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Provisões para Créditos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Provisão para Fundos de Pensão e Outros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Passivo Tributário Corrente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Impostos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Passivos Diferidos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Passivos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Outros Passivos sem Encargo Financeiro	109,7	355,6	3,81	346,2	3,42	364,4	3,19	395,5	3,68	549,3	5,36
10. Total de Passivos	2.426,2	7.867,9	84,21	8.638,6	85,40	10.037,8	87,86	9.471,8	88,01	8.998,2	87,78
F. Capital Híbrido											
1. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Pat.	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
G. Patrimônio											
1. Capital/Reservas	454,9	1.475,2	15,79	1.476,3	14,60	1.386,7	12,14	1.289,9	11,99	1.252,3	12,22
2. Participação de Não-controladores	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Reservas de Reavaliação para TVM	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Reserva de Reavaliação em Moeda Estrangeira	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Var. das Reserv. de Reaval. e Outros Gan./Perd. contra Patrim.	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Patrimônio Total	454,9	1.475,2	15,79	1.476,3	14,60	1.386,7	12,14	1.289,9	11,99	1.252,3	12,22
7. Total do Passivo + Patrimônio	2.881,1	9.343,1	100,00	10.114,9	100,00	11.424,5	100,00	10.761,7	100,00	10.250,5	100,00
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	454,7	1.474,7	15,78	1.475,7	14,59	1.385,8	12,13	1.288,8	11,98	1.251,6	12,21

*Taxa de Câmbio: 2016 USD1 = BRL3.24290 2015 - USD1 = BRL3.90480 2014 - USD1 = BRL2.65560 2013- USD1 = BRL2.35380 2012 - USD1 = BRL2.04830.

Fonte: Fitch Ratings. (Continua na próxima página)

Resumo da Análise — Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A.

	30 de junho de 2016 Seis Meses – 1S	2015	2014	2013	2012
(% Anos terminados em 31 de dezembro)					
A. Índices de Intermediação Financeira					
1. Receita de Juros sobre Créd./Média de Crédito Bruta	9,86	8,94	7,32	6,96	8,28
2. Despesa de Juros sobre Depósitos de Clientes / Média de Depósitos de Clientes	73,30	83,49	102,58	162,86	303,89
3. Receita de Juros / Média de Ativos Operacionais	10,38	9,35	7,54	8,15	9,44
4. Despesa de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	5,59	4,67	3,97	4,57	6,08
5. Receita Líq. de Interm. / Média de Ativos Operacionais	5,30	5,02	3,99	4,04	3,97
6. Receita Líq. de Interm. - Despesa de Prov. / Média de Ativos Operacionais	3,22	2,90	2,84	2,36	2,14
7. Receita Líq. de Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Operacionais	5,30	5,02	3,99	4,04	3,97
B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	0,61	7,99	15,80	14,39	9,19
2. Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	45,94	40,89	38,76	50,57	41,93
3. Despesa Não-Financeira/Média de Ativos	2,19	2,00	1,73	2,23	1,70
4. Result. Operacionais Antes de Prov. para Crédito / Média do Patrimônio	17,01	22,08	21,07	6,19	19,85
5. Result. Operacionais Antes de Prov. para Crédito / Média do Tot. Ativos	2,59	2,91	2,59	0,74	2,39
6. Despesa Prov. Para Crédito e Tít./Result Operacionais Antes de Provisão	71,51	65,26	41,82	212,53	71,00
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	4,85	7,67	12,26	(6,97)	5,76
8. Result. Operacionais / Média do Total de Ativos	0,74	1,01	1,51	(0,83)	0,69
9. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	0,75	1,05	1,49	(0,78)	0,65
C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Lucro Líq./Patrim. Total Médio	(0,15)	6,26	7,04	(9,18)	3,06
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	(0,02)	0,83	0,87	(1,09)	0,37
3. Result. Abrangente Fitch/ Patrimônio Total Médio	(0,15)	6,26	7,04	(9,18)	3,06
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	(0,02)	0,83	0,87	(1,09)	0,37
5. Impostos / Lucro Antes de Impostos	80,70	(20,46)	38,62	(59,89)	44,15
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	(0,02)	0,85	0,86	(1,02)	0,34
D. Capitalização					
1. Núcleo de Capital Fitch / Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch	15,39	14,10	12,27	11,74	11,45
2. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	15,78	14,59	12,13	11,98	12,21
3. Índice de Capital Regulatório Nível 1	15,40	14,10	12,50	10,53	10,73
4. Índice de Capital Regulatório	16,30	14,90	13,28	13,23	12,77
5. Índice de Capital Principal	15,40	14,10	12,50	10,53	n.a.
6. Patrimônio/Total de Ativos	15,79	14,60	12,14	11,99	12,22
7. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	n.a.	n.a.	0,00	0,00	0,00
8. Geração Interna de Capital	(0,15)	6,06	6,98	(8,71)	3,01
E. Qualidade da Carteira de Crédito					
1. Evolução do Total de Ativos	(7,63)	(11,46)	6,16	4,99	0,09
2. Evolução da Carteira de Crédito Bruta	(9,40)	(11,25)	6,05	8,73	(1,95)
3. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto	8,02	8,61	3,13	4,68	3,79
4. Provisões para Créditos /Crédito Bruto	5,35	4,66	2,83	2,91	2,79
5. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	66,70	54,17	90,24	62,16	73,68
6. Créditos Duvidosos - Provisões para Créditos / Núcleo de Capital Fitch	15,92	25,93	2,41	14,17	7,55
7. Créditos Duvidosos - Provisões para Crédito/Patrimônio	15,91	25,92	2,41	14,16	7,55
8. Despesa Prov. Para Crédito e Tít / Média de Crédito Bruto	2,00	2,06	1,13	1,65	1,82
9. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	1,60	0,63	3,68	1,24	0,72
10. Crédito Duvid. + Ativos Exec./Crédito Bruto + Ativos Exec.	8,02	8,61	3,13	4,68	3,79
F. Captação e Liquidez					
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	5.960,04	4.174,13	8.359,53	11.588,53	18.327,08
2. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	n.a.	1.842,55	96,37	5,56	7,10
3. Depósitos de Clientes/Total de Passivos com Encargo Financeiro (excluindo derivativos)	1,96	2,80	1,35	0,98	0,61
4. Índice de Liquidez de Curto Prazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Índice de Liquidez de Longo Prazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

(*) De acordo com o Cosif (Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional), do Banco Central do Brasil, o plano de contas brasileiro para bancos não permite a segregação apenas de "Despesas de Juros sobre Depósitos de Clientes". Sendo assim, este indicador também inclui várias outras despesas de captação. Entretanto, esse índice é comparável para todos os bancos, podendo servir como um indicador relativo dos custos agregados da captação de um banco, no varejo e no atacado.

N.D. Não Disponível

Dados de Referência – Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A.

	30 de junho de 2016 Seis Meses – 1S			2015		2014		2013		2012	
(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	(USD Mi.)	(BRL Mi.)	% de Ativos	(BRL Mi.)	% de Ativos	(BRL Mi.)	% de Ativos	(BRL Mi.)	% de Ativos	(BRL Mi.)	% de Ativos
A. Itens Fora do Balanço											
1. Ativos Securitizados Publicados Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Outros Ativos Securitizados Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Garantias	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Aceites e Outros Créditos Fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Linhas de Crédito	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Outros Passivos Contingentes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Total de Ativos Administrados	2.881,1	9.343,1	100,00	10.114,9	100,00	11.424,6	100,00	10.761,7	100,00	10.250,5	100,00
B. Médias do Balanço											
Média de Empréstimos	2.758,1	8.944,4	95,73	10.012,0	98,98	10.719,5	93,83	9.750,4	90,60	9.569,3	93,35
Média de Ativos Operacionais	2.663,9	8.638,6	92,46	9.721,7	96,11	10.481,5	91,75	9.576,2	88,98	9.505,9	92,74
Média de Ativos	2.984,5	9.678,4	103,59	10.841,5	107,18	11.160,4	97,69	10.282,8	95,55	10.245,8	99,95
Média dos Ativos Securitizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Média de Passivos com Encargo Financeiro	2.423,2	7.858,3	84,11	9.011,9	89,10	9.369,4	82,01	8.599,2	79,91	8.552,3	83,43
Média de Capital/Reservas	454,2	1.472,8	15,76	1.428,7	14,12	1.374,6	12,03	1.224,4	11,38	1.233,5	12,03
Média de Patrimônio	454,2	1.472,8	15,76	1.428,7	14,12	1.374,6	12,03	1.224,4	11,38	1.233,5	12,03
Média de Depósitos de Clientes	55,1	178,6	1,91	181,1	1,79	139,8	1,22	70,0	0,65	41,1	0,40
C. Vencimentos											
Vencimento dos Ativos:											
Empréstimos & Adiantamentos < 3 Meses	582,1	1.887,6	20,20	2.104,3	20,80	2.088,9	18,28	2.671,0	24,82	2.189,9	21,36
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 Meses	284,0	920,9	9,86	2.620,7	25,91	2.677,3	23,43	3.267,0	30,36	2.414,4	23,55
Empréstimos e Adiantamentos 1 - 5 Anos	1.843,0	5.976,6	63,97	4.971,4	49,15	6.159,8	53,92	5.203,5	48,35	4.842,7	47,24
Empréstimos & Adiantamentos > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	49,5	0,48
Títulos de Dívida < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida 1 - 5 Anos	0,1	0,4	0,00	0,3	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Títulos de Dívida > 5 Anos	64,7	209,7	2,24	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos < 3 Meses	12,4	40,3	0,43	43,5	0,43	0,0	0,00	6,7	0,06	49,3	0,48
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	43,1	0,43	42,5	0,37	42,2	0,39	28,4	0,28
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Vencimento dos Passivos											
Depósitos do Varejo < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos do Varejo > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Outros Depósitos < 3 Meses	22,5	73,1	0,78	193,1	1,91	18,6	0,16	0,6	0,01	0,0	0,00
Outros Depósitos 3 - 12 Meses	22,9	74,3	0,80	14,1	0,14	33,5	0,29	38,7	0,36	7,5	0,07
Outros Depósitos 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	25,1	0,25	78,6	0,69	49,6	0,46	44,3	0,43
Outros Depósitos > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos Interbancários < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	4,7	0,05	44,1	0,39	881,8	8,19	761,7	7,43
Depósitos Interbancários 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	332,1	3,24
Depósitos Interbancários 1 - 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Depósitos Interbancários > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00

*Taxa de Câmbio: 2016 USD1 = BRL3.24290 2015 - USD1 = BRL3.90480 2014 - USD1 = BRL2.65560 2013- USD1 = BRL2.35380 2012 - USD1 = BRL2.04830.
Fonte: Fitch Ratings. (Continua na próxima página)

Dados de Referência – Banco Mercedes-Benz do Brasil S.A. (continuação)

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	30 de junho de 2016 Seis Meses – 1S			2015		2014		2013		2012	
	(USD Mi.)	(BRL Mi.)	% de Ativos	(BRL Mi.)	% de Ativos	(BRL Mi.)	% de Ativos	(BRL Mi.)	% de Ativos	(BRL Mi.)	% de Ativos
C. Vencimentos											
Vencimento dos Passivos:											
Dívida Sênior < 3 Meses	213,7	692,9	7,42	987,6	9,76	1.004,3	8,79	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior 3 - 12 Meses	651,9	2.113,9	22,63	2.173,4	21,49	2.153,5	18,85	2.698,1	25,07	2.635,5	25,71
Dívida Sênior 1 - 5 Anos	1.314,7	4.263,5	45,63	4.621,5	45,69	6.005,4	52,57	4.979,6	46,27	4.445,3	43,37
Dívida Sênior > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Total da Dívida Sênior no Balanço	2.180,2	7.070,3	75,67	7.782,5	76,94	9.163,2	80,21	7.677,7	71,34	7.080,8	69,08
Parcela de Valor Justo da Dívida Sênior	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada < 3 Meses	0,0	0,0	0,00	207,3	2,05	99,4	0,87	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada 3 - 12 Meses	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Subordinada 1 - 5 Anos	90,8	294,6	3,15	65,6	0,65	235,9	2,06	295,8	2,75	222,6	2,17
Dívida Subordinada > 5 Anos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Total da Dívida Subordinada no Balanço	90,8	294,6	3,15	272,9	2,70	335,4	2,94	295,8	2,75	222,6	2,17
Parcela de Valor Justo da Dívida Subordinada	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
D. Ativos Ponderados Pelo Risco											
1. Ativos Ponderados Pelo Risco	2.954,4	9.580,8	102,54	10.469,5	103,51	11.295,4	98,87	10.979,2	102,02	10.928,6	106,62
2. Ajustes nos Ativos de Seguros e Securitização Ponderados pelo Risco para Núcleo de Capital Fitch	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch	2.954,4	9.580,8	102,54	10.469,5	103,51	11.295,4	98,87	10.979,2	102,02	10.928,6	106,62
4. Outros Ajustes da Fitch nos Ativos Ponderados pelo Risco	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados pela Fitch	2.954,4	9.580,8	102,54	10.469,5	103,51	11.295,4	98,87	10.979,2	102,02	10.928,6	106,62
E. Reconciliação do Patrimônio Líquido											
1. Patrimônio	454,9	1.475,2	15,79	1.476,3	14,60	1.386,7	12,14	1.289,9	11,99	1.252,3	12,22
2. Ações Pref. e Cap. Híbrido considerado Patrimônio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Outros Ajustes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Patrimônio Líquido Publicado	454,9	1.475,2	15,79	1.476,3	14,60	1.386,7	12,14	1.289,9	11,99	1.252,3	12,22
F. Reconciliação do Capital Elegível Fitch											
1. Patr. Líq. Publicado mais Participação Minoritárias	454,9	1.475,2	15,79	1.476,3	14,60	1.386,7	12,14	1.289,9	11,99	1.252,3	12,22
2. Variação da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Patr. Minoritárias que Não Absorvem perdas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Outros Intangíveis	0,2	0,5	0,01	0,6	0,01	0,9	0,01	1,1	0,01	0,7	0,01
6. Créditos Tribut. (exc. Orig. por Difer. Temporárias)	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Ativos Líquido das Atividades de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Colateral Rel. a Cessões e Secur. fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Núcleo de Capital Fitch	454,7	1.474,7	15,78	1.475,7	14,59	1.385,8	12,13	1.288,8	11,98	1.251,6	12,21

*Taxa de Câmbio: 2016 USD1 = BRL3.24290 2015 - USD1 = BRL3.90480 2014 - USD1 = BRL2.65560 2013- USD1 = BRL2.35380 2012 - USD1 = BRL2.04830.

Fonte: Fitch Ratings.

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE, SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2016 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-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.

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 taxa 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).