

Agência de Fomento do Estado do Rio de Janeiro S.A.

AgeRio

Relatório Analítico

Ratings

Moeda Estrangeira (ME)

IDR de Longo Prazo	C
IDR de Curto Prazo	C

Moeda Local (ML)

IDR de Longo Prazo	C
IDR de Curto Prazo	C
Rating de Suporte	5

Nacional

Rating de Longo Prazo	C(bra)
Rating de Curto Prazo	C(bra)

Risco Soberano

IDR de Longo Prazo ME	BB-
IDR de Longo Prazo ML	BB-
IDR – Issuer Default Rating – Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor	

Perspectiva

IDRs Soberanos de Longo Prazo ME e ML	Estável
---------------------------------------	---------

Dados Financeiros

AgeRio

(BRL milhões)	30/06/18	31/12/17
Total de Ativos (USD Milhões)	145,5	170,9
Total de Ativos	561,0	565,4
Patrimônio Líquido	466,4	461,0
Lucro Operacional	6,3	31,2
Lucro Líquido Publicado	5,4	12,5
Lucro Operacional /RWAs (%)	25,0	75,7
ROAE (%)	2,33	2,76
Capital Regulatório Nível 1 (%)	69,30	66,70
Capital Regulatório Total (%)	69,30	66,70

Pesquisa Relacionada

[Perspectiva de Fitch Ratings 2019: Bancos Latino-americanos \(janeiro de 2019\)](#)

[Estado do Rio de Janeiro \(setembro de 2018\)](#)

Analistas

Esin Celasun
+55 21 4503-2626
esin.celasun@fitchratings.com

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

Principais Fundamentos dos Ratings

Ratings Baseados no Suporte Institucional: Os ratings da Agência de Fomento do Estado do Rio de Janeiro S.A. – AgeRio estão alinhados aos de seu controlador, o Estado do Rio de Janeiro (ERio, IDR - *Issuer Default Ratings* - Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor - 'C'). O Rating de Suporte (RS) '5' reflete a possibilidade de suporte do controlador, embora este não seja certo, dada a fraca capacidade do ERio em provê-lo. A Fitch Ratings não atribui Rating de Viabilidade à AgeRio por esta ser uma agência de fomento.

Agência de Fomento Estrategicamente Importante: Os ratings da AgeRio estão alinhados aos do ERio. Para a Fitch, a agência é estrategicamente importante para o estado, uma vez que opera como seu braço de desenvolvimento. O histórico de frequentes aportes de capital por parte do controlador reforça esta visão. O governo fluminense controla 99,99% da AgeRio e, de acordo com lei estadual, sua participação no capital votante não pode ser inferior a 51%.

Instrumento de Política Pública Local: A estratégia da AgeRio está em sintonia com as políticas econômicas do estado. O objetivo é contribuir para implementá-las, por meio de apoio financeiro de curto e longo prazo à indústria, ao agronegócio, ao turismo e a setores de serviços fluminenses. A AgeRio executa sua estratégia de três formas: provendo crédito ao setor privado e a municípios; realizando investimentos; e por meio da oferta de serviços como agente financeiro/administrador de três fundos estaduais. Em junho de 2018, 87% dos créditos da agência foram destinados ao setor privado.

Deterioração da Qualidade de Crédito: Os indicadores de qualidade de ativos da AgeRio têm estado sob pressão desde 2015, devido principalmente à deterioração do ambiente operacional. Até junho de 2018, o percentual de créditos duvidosos da agência, classificados na categoria de risco 'D-H' da escala de risco do Banco Central, praticamente não mudou: altos 23% dos créditos brutos. Os créditos em 'E-H', porém, aumentaram para 22%, de 13% em junho de 2017. Renegociações relevantes em 2016 e 2017 ajudaram a reduzir perdas. A carteira de crédito da agência está adequadamente provisionada: 78% dos créditos em 'D-H' estavam cobertos em junho de 2018.

Captação Via Linhas de Repasse: Em junho de 2018, a base de captação da AgeRio era composta por linhas de repasse do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) e da Financiadora de Estudos e Projetos (Finep), que representavam 48% e 52% da captação total, respectivamente. Em julho de 2016, o BNDES suspendeu a concessão de novas linhas à AgeRio, após o ERio não honrar suas obrigações com o Governo Federal, reduzindo a captação do banco de desenvolvimento desde 2016.

Capitalização Muito Alta: A AgeRio é altamente capitalizada e tem espaço significativo para crescer. Em junho de 2018, seu índice de capital regulatório total era de aproximadamente 69%. A política anterior do ERio, de reinvestir todos os dividendos na própria agência, não deve mudar com a nova administração eleita. Entretanto, mesmo que isso ocorra, não teria impacto na capitalização da AgeRio no curto prazo.

Sensibilidade dos Ratings

Mudanças no Suporte do Controlador: Alterações nos ratings do ERio ou em sua propensão a prestar suporte à AgeRio podem levar a uma revisão dos ratings.

Ambiente Operacional

Em fevereiro de 2018, a Fitch rebaixou os IDRs do Brasil de 'BB' para 'BB-' e revisou a Perspectiva para Estável, de Negativa. O rebaixamento reflete a continuidade de grandes déficits fiscais, a alta e crescente carga da dívida e a ausência de reformas legislativas que melhorem o desempenho estrutural das finanças públicas. Em agosto de 2018, os ratings foram afirmados. A Fitch rebaixara os ratings soberanos do Brasil de 'BB+' para 'BB' em maio de 2016.

Em setembro de 2018, a Fitch afirmou os IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'C' do ERio. A afirmação indica que o estado ainda apresenta risco de crédito excepcionalmente elevado, apesar do acordo de recuperação fiscal assinado com o Governo Federal em setembro de 2017. O Rio de Janeiro não consegue pagar suas dívidas pontualmente desde 2016, mas até agora o governo federal honrou os compromissos vencidos.

O produto interno bruto (PIB) brasileiro cresceu 1% em 2017, sustentado por uma recuperação do consumo, após quedas de 3,6% em 2016 e 3,8% em 2015. A Fitch acredita em alta de 1,3% em 2018 e de 2,2% em 2019. Também prevê que a demanda externa e o abrandamento das incertezas favorecerão uma retomada gradual em 2019-2020. Inflação baixa e uma política monetária ainda expansionista (embora mais rígida) e estável também favorecerão o crescimento. Os riscos incluem uma piora nas condições de financiamento externo e/ou um agravamento do ambiente político geral.

O ERio tem a segunda maior economia do Brasil e é responsável por cerca de 10% do PIB nacional. Em 2015 e 2016, foi significativamente afetado pela recessão e pelos escândalos de corrupção envolvendo os setores de construção e de petróleo e gás, aos quais possui elevada exposição. Com a queda da atividade econômica do estado, as margens operacionais devem permanecer iguais até 2020, pelos cálculos da Fitch. A posição de liquidez do ERio melhorou ligeiramente, mas ainda é incompatível com suas obrigações de curto prazo.

O sistema bancário brasileiro é bem desenvolvido, mas altamente concentrado. As pressões sobre o crescimento do crédito e a qualidade dos ativos têm arrefecido desde 2017. Em 2018, o crescimento começou a se recuperar, chegando a 5,5%. A alta foi impulsionada pelo crédito a pessoa física, pois o corporativo permanece em queda. Enquanto isso, os créditos inadimplentes há mais de noventa dias (NPLs) caíram para 2,9% do total em 2018, uma redução frente aos 3,3% de 2017 e aos 3,7% de 2016. Também neste período, o índice créditos/PIB era de 47%, igual a 2017 e abaixo dos 50% de 2016. Os dez principais bancos continuam detendo cerca de 85% dos ativos.

O ambiente regulatório do país é considerado forte. Os dois principais reguladores, Bacen e Comissão de Valores Mobiliários (CVM), têm boa reputação em termos de grau de sofisticação, controles e capacidade de monitoramento, além de capacidade para reagir de forma flexível e pontual em situações adversas. A aplicação das leis também é adequada.

Perfil da Empresa

Franquia e Estrutura Organizacional

A AgeRio é uma agência de fomento criada em 2002, por meio de um decreto estadual. Em 2003, recebeu autorização do Banco Central e, em 2005, iniciou suas operações. É uma sociedade de economia mista, com personalidade jurídica de direito privado. Está sujeita à Lei das Instituições Financeiras de Intervenção e Liquidação judicial e é subordinada à Secretaria de Estado de Desenvolvimento Econômico, Geração de Emprego e Renda (Sedeger) do Rio de Janeiro. Seu objetivo é contribuir para a implementação das políticas econômicas do governo estadual, por meio de suporte financeiro de curto e longo prazos para a indústria, o agronegócio, turismo e setores de serviços que operam no estado.

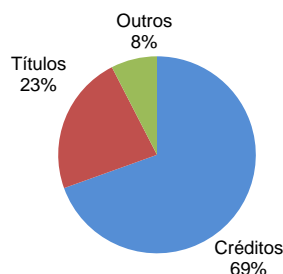
Metodologia Aplicada

Metodologia de Rating de Instituições Financeiras Não Bancárias (outubro de 2018)

Metodologia de Ratings em Escala Nacional (julho de 2018)

Composição de Ativos

(junho de 2018)



Fonte: Fitch Ratings, AgeRio.

A AgeRio é 99,99% controlada pelo ERio. O remanescente pertence à Companhia de Desenvolvimento Industrial do Estado do Rio de Janeiro (Codin), também subordinada à Sedeger. De acordo com a lei estadual, a participação do ERio no capital votante da agência de fomento deve ser de pelo menos 51%. Entidades públicas ou privadas podem deter o controle restante. O estado não está sujeito a qualquer requisito formal de prover suporte à AgeRio e não tem prestado qualquer garantia quanto a isto.

A AgeRio possui uma estrutura enxuta, com 114 funcionários em dezembro de 2018. Tem participação de mercado irrelevante em créditos totais, tanto em âmbito federal, quanto estadual. Das 16 agências de fomento no Brasil, a AgeRio é a sexta maior, em termos de ativos. Está baseada no Rio de Janeiro, e seu campo de atuação abrange o estado e os limítrofes. Pelas regras do Banco Central, as agências de fomento não podem possuir filiais ou pontos de serviço.

Modelo de Negócios

A AgeRio implementa sua estratégia de três formas: por meio de créditos, investimentos e oferta de serviços de agente financeiro/administrador de fundos. Em junho de 2018, os créditos totalizaram BRL157 milhões e os investimentos, BRL27 milhões.

A AgeRio concede empréstimos a taxas favoráveis, a curto e longo prazos, aos setores privado (microcrédito, pequenas, médias e grandes empresas) e público (municípios) do Rio de Janeiro. As operações de microcrédito e créditos a municípios permanecem relativamente pequenas (menos de 1% e 13% do total, respectivamente, em junho de 2018). Os créditos são financiados pelo BNDES e pela Finep, por meio de linhas de repasse, e por capital próprio da agência de desenvolvimento.

Como investidora, a AgeRio apoia o setor privado, por meio de investimentos diretos em empresas, ou indiretos, por intermédio de fundos de participação. A participação da agência no capital de qualquer empresa está limitada a 25%. As operações de financiamento e investimento devem cobrir, necessariamente, os respectivos custos de captação de recursos. A agência também não pode financiar entidades públicas pertencentes ao estado.

Por lei, a AgeRio é o agente financeiro e/ou o administrador de três fundos estaduais: Fempo (Fundo Estadual de Fomento ao Microcrédito Produtivo Orientado para Empreendedores, anteriormente denominado Fundo UPP), Fundes (Fundo de Desenvolvimento Econômico e Social, que teve 65% de sua carteira total vendidos pelo ERio em 2015) e Fremf (Fundo de Recuperação Econômica de Municípios Fluminenses). A AgeRio suspendeu suas operações com o Fempo em março de 2016. Em junho de 2018, os recursos administrados para os três fundos totalizaram BRL1,9 bilhão. A agência não está exposta a risco de crédito ou de mercado nestas operações. Tarifas e comissões pagas pelos fundos pelos serviços da agência são determinadas pela legislação estadual.

Administração**Qualidade da Administração**

A qualidade da administração da AgeRio é boa. A maior parte dos membros da diretoria é composta de profissionais com longa experiência no sistema bancário local. Como a de outras entidades controladas por governos subnacionais, a administração da AgeRio passou por mudanças após as eleições de outubro de 2018, que alteraram o governo fluminense. Em fevereiro de 2018, um novo presidente foi nomeado, mas a maioria da diretoria sênior foi mantida. O presidente anterior estava no cargo desde dezembro de 2016.

Governança Corporativa

Supervisionada pelo Bacen, a AgeRio está sujeita a normas e regulamentações prudenciais. Assim, está submetida aos mesmos controles e requisitos de governança corporativa que as demais instituições financeiras supervisionadas. A administração fortaleceu a estrutura de governança e seus processos internos ao longo dos anos. As mudanças foram suportadas pela Lei das Estatais, aprovada no fim de 2016, com prazo de implementação vencendo em junho de 2018. A legislação impôs um quadro de governança corporativa mais robusto a empresas públicas. Entretanto, a Fitch acredita que, como outras instituições financeiras públicas, a AgeRio está sujeita, por natureza, a influência política. Possíveis consequências negativas são, em parte, mitigadas por um decreto estadual que exige que a empresa seja completamente autônoma em sua gestão administrativa, financeira e operacional.

O Conselho Administrativo possui sete membros, todos nomeados pelo ERio. Suas substituições devem ocorrer a partir de abril de 2019. O conselho é presidido por um dos membros, comumente o Secretário de Estado, titular da pasta à qual a AgeRio está vinculada. O presidente da AgeRio, nomeado pelo conselho, é outro deles, enquanto os demais são indivíduos com posições seniores em entidades e secretarias relacionadas ao ERio e membros da sociedade civil. Como empresa pública, também presta contas ao Tribunal de Contas do Estado do Rio de Janeiro (TCE).

Objetivos Estratégicos

O principal objetivo estratégico da AgeRio é contribuir para as políticas de desenvolvimento econômico do governo estadual, que visam estimular, por meio de apoio financeiro, a geração de emprego e renda, além de aumentar a atividade produtiva fluminense. Sua estratégia está totalmente alinhada à do governo. O potencial para um aumento significativo da participação da AgeRio nos créditos do ERio e/ou no escopo de suas operações é limitado por sua base de capital relativamente pequena.

Execução

O histórico da administração fluminense ainda é relativamente curto, e a execução das atividades tem sido fortemente impactada pela significativa deterioração do ambiente operacional nos últimos três anos e pela suspensão da linha de *funding* do BNDES. Entretanto, a execução, em termos de crescimento e lucratividade, tem se mostrado adequada até o momento.

Apetite por Risco

Padrões de Subscrição

As políticas de concessão de crédito da AgeRio são mais flexíveis que as de instituições financeiras comerciais, devido a sua missão pública. Entretanto, tornaram-se mais restritas em 2016, em decorrência da deterioração do ambiente operacional. O apetite de risco em relação a seu patrimônio líquido ainda é baixo, mas aumentará ao longo do tempo, à medida que a carteira cresça.

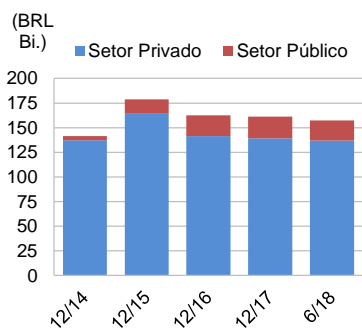
A AgeRio está exposta principalmente ao risco de crédito, por meio de sua carteira. A carteira de crédito é altamente concentrada e com perfil de longo prazo. Estas características refletem o papel de agência de fomento, cujo objetivo é conceder créditos a uma grande gama de empresas com características diferentes, incluindo aquelas com limitado acesso a bancos privados. O saldo de seus ativos se concentra na carteira de títulos, composta, principalmente, por títulos públicos, diretamente ou por intermédio de fundos de baixo risco. Investimentos em fundos de participação/cotas em empresas ainda são muito pequenos e, portanto, não representam, atualmente, fonte relevante de risco.

Os créditos financiados por linhas de repasse do BNDES e da Finep aderem às condições estipuladas por estas instituições. Já os créditos a municípios são totalmente garantidos pelo acesso direto da AgeRio ao Fundo de Participação do Município (composto por transferências constitucionais dos governos estaduais aos municípios) e a determinadas transferências fiscais do ERio aos municípios.

Controles de Risco

Os controles de risco têm sido fortalecidos e padronizados de forma gradativa. A agência conta com um comitê específico para créditos e renegociações, além de um processo formalizado para aprovar concessões e limites. Em 2016, concluiu a implementação de uma nova plataforma de sistema de informações, automatizando a maior parte do risco de crédito e outros sistemas de *mid* e *back-office*, o que se refletiu em significativos ganhos de eficiência e controles. Em junho de 2018, os riscos operacionais correspondiam a elevados 22% dos ativos ponderados pelo risco (RWAs).

Crescimento do Crédito



Fonte: Fitch Ratings, AgeRio.

Crescimento

Entre 2013 e 2015, a carteira de crédito da AgeRio apresentou crescimento relevante, de aproximadamente 62% ao ano. Com o enfraquecimento do ambiente operacional e a redução da capacidade de pagamento dos credores, o apetite por risco caiu significativamente, refletindo-se em redução do crédito desde então. Até outubro de 2018, o crescimento no acumulado do ano era 1% negativo. A agência pretende retomar o crescimento tão logo o ambiente econômico do ERio entre em trajetória firme de recuperação. Considerando a capitalização muito alta, seu potencial de crescimento é elevado.

Risco de Mercado

O risco de mercado da AgeRio é muito baixo. A empresa mantém títulos no regime de competência. Portanto, oscilações no preço de mercado de seus títulos não afetam o balanço ou a demonstração de resultados. Desta forma, a parcela do risco de mercado do capital regulatório origina-se do risco de taxas de juros da carteira de crédito e, desde 2017, não está incluída no cálculo dos RWAs.

Perfil Financeiro

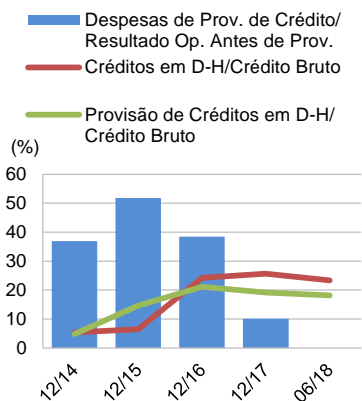
Qualidade de Ativos

Os indicadores da qualidade de ativos da AgeRio têm estado sob pressão desde 2015, devido principalmente à deterioração do ambiente operacional. Até junho de 2018, os créditos duvidosos da agência, classificados na categoria de risco 'D-H' da escala de risco do Bacen, permaneceram basicamente inalterados, em altos 23% dos créditos brutos, porém os créditos 'E-H' aumentaram para 22% de 13% em junho de 2017. Segundo a administração da AgeRio, até outubro de 2018, os NPLs aumentaram para 15,9% (de 1,2% em dezembro de 2017). Renegociações relevantes em 2016 e 2017 ajudaram a reduzir perdas. Todos os créditos duvidosos são do setor privado.

A Fitch acredita que a proporção de créditos duvidosos pode permanecer relativamente alta em 2019, mas é pouco provável que se deteriore significativamente. A carteira de crédito da AgeRio permanece adequadamente provisionada. Em junho de 2018, as provisões para perdas cobriam 85% dos créditos na faixa de risco 'D-H', sendo que 13% das provisões eram adicionais, acima do mínimo regulatório exigido (em comparação a aproximadamente metade em junho de 2017).

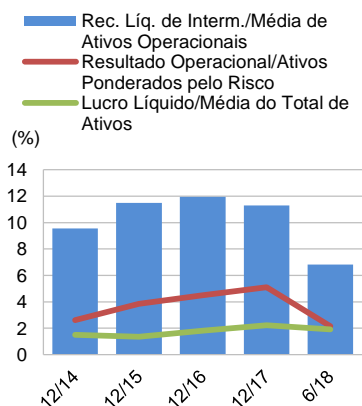
A carteira de crédito da AgeRio é altamente concentrada — os dez maiores tomadores representavam 56% do crédito total e os vinte maiores, 73%, em outubro de 2018 — percentuais ligeiramente menores que os do ano anterior. A agência pretende continuar reduzindo a concentração da carteira.

Qualidade de Ativos



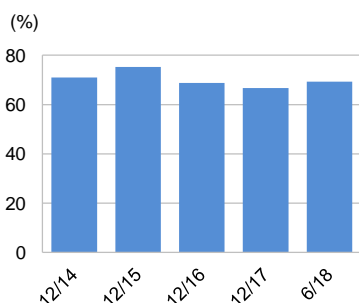
Fonte: Fitch Ratings, AgeRio.

Indicadores de Lucratividade



Fonte: Fitch Ratings, AgeRio.

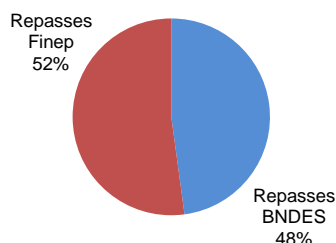
Capital Regulatório Total/Ativos Ponderados pelo Risco



Fonte: Fitch Ratings, AgeRio.

Captação

(junho de 2018)



Fonte: Fitch Ratings, AgeRio.

Resultados e Lucratividade

Historicamente, os resultados da AgeRio são adequados, praticamente estáveis e compatíveis com sua estratégia, apesar das oscilações nas despesas de provisão para perdas de crédito. A maior fonte de receita continua sendo a carteira de títulos, seguida por receitas de serviços recebidas dos fundos administrados. A receita proveniente de créditos e investimentos ainda é relativamente baixa, mas deverá crescer à medida que a agência expanda estas operações.

Em junho de 2018, o lucro operacional/RWAs da AgeRio declinou para 2,15% (frente a 5,11% em 2017), como resultado da redução das receitas financeiras líquidas devido à redução da carteira de crédito e ao corte das taxas de juros, o que, por sua vez, reduziu significativamente a receita com juros da carteira de títulos. Não houve despesas de provisão para crédito no primeiro semestre de 2018. Elas responderam por apenas 10% do lucro antes de provisões em 2017. No mesmo período, o retorno sobre ativos médios (ROAA) decresceu para 1,9% (2,2% em 2017).

Capitalização e Alavancagem

A AgeRio é altamente capitalizada e tem bastante espaço para crescer. Em 2015, o ERio injetou BRL94 milhões de capital na agência para apoiar a expansão de suas operações de crédito e investimento. A política de reinvestir todos os dividendos não deve mudar com a nova administração eleita. Entretanto, mesmo que isso ocorra, não teria impacto na capitalização da AgeRio no curto prazo.

Os índices de capital regulatório da AgeRio são altos (69,3% em junho de 2018), apesar de a agência deduzir o capital destacado para os créditos ao setor público do numerador do índice e aplicar ponderação de risco de 0% para os créditos ao setor público financiados por capital, de acordo com as exigências do Bacen para agências de fomento. Em junho de 2018, o capital destacado para créditos ao setor público totalizava BRL45 milhões (cerca de 10% do capital regulatório), e o saldo dos créditos para o setor público, BRL20 milhões.

Captação e Liquidez

A AgeRio financia suas atividades com recursos próprios e por meio de linhas de repasse do BNDES e da Finep, que correspondiam a 48% e 52% da captação total, respectivamente, em junho de 2018 (65% e 35%, respectivamente, em junho de 2017). Os prazos destes recursos estão totalmente equiparados aos dos créditos correspondentes. Em julho de 2016, o BNDES suspendeu sua linha de captação à AgeRio, após o estado não honrar suas obrigações com o Governo Federal. As linhas existentes do BNDES não foram afetadas por esta suspensão, mas novas captações estão condicionadas ao pagamento de dívidas do ERio ao Governo Federal. Os recursos disponíveis de captação do BNDES têm caído desde então, fazendo com que a Finep se tornasse mais importante a partir de junho de 2018. A contínua suspensão desta linha pode ser negativa para o crescimento e a lucratividade do modelo de negócios da AgeRio a médio prazo, uma vez que a agência tem pouco acesso a fontes alternativas de captação.

Por ser uma agência de fomento, a AgeRio está impossibilitada de aceitar depósitos interbancários, exceto aqueles que financiem operações de microcrédito ou outro tipo de captação de terceiros. Portanto, só pode obter captação de programas oficiais do governo e fundos; dos orçamentos federais, estaduais ou municipais; e de agências ou instituições nacionais ou internacionais de desenvolvimento. A AgeRio pretende diversificar sua captação por intermédio destas últimas. A agência tem aprovado um limite de crédito de BRL25 milhões para operações de repasse junto ao Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS), onde os recursos são disponibilizados à medida que as operações sejam aprovadas. Até a data da publicação deste relatório, a AgeRio não realizara operações com este *funding*.

Agências de fomento são obrigadas a deter fundos líquidos, compostos inteiramente por títulos do governo, equivalentes a, pelo menos, 10% de seus passivos, a todo momento. Elas não têm acesso às linhas de assistência financeira ou de desconto do Bacen.

Estas restrições não preocupam, pois a liquidez da AgeRio continua muito alta, em virtude de sua forte carteira de títulos. Em junho de 2018, ela era composta de títulos públicos líquidos (23%), cotas em fundos de investimento inteiramente constituídos de títulos públicos e operações compromissadas (70%), além de investimentos em fundos de participações/cotas em empresas (7%). Na mesma data, a carteira de títulos da agência correspondia a 69% dos ativos totais e a 4,1 vezes seus passivos exigíveis.

Suporte

IDRs Baseados no Suporte Institucional

Os ratings da AgeRio se baseiam no suporte do ERio e estão alinhados aos ratings do subnacional. Em 2016, os IDRs do estado foram rebaixados para 'C', de 'BB-', ao longo de várias ações de rating, e, em 2017 e 2018, foram afirmados. O primeiro rebaixamento seguiu a mesma ação realizada nos ratings soberanos do Brasil. Os outros refletiram a deterioração contínua do perfil de crédito do ERio. Os rebaixamentos do estado indicam que sua capacidade de prover suporte à AgeRio, em caso de necessidade, diminuiu significativamente. Isto também se reflete no rebaixamento do Rating de Suporte da agência, para '5', de '3', em 2015. O atual Rating de Suporte reflete a possibilidade de suporte do controlador à AgeRio, embora este não seja provável, dada sua capacidade muito baixa para fazê-lo. Por outro lado, o pequeno porte da agência aumenta esta capacidade de suporte, em caso de necessidade.

A Fitch acredita que a propensão do ERio em prover suporte à AgeRio permanece alta. Além de controlar 99,9% da agência, o estado tem demonstrado consistentemente seu compromisso com esta, por meio de frequentes injeções de capital — a última realizada em agosto de 2015. A AgeRio desempenha importante missão pública como credor e agente financeiro no estado, apesar de seu escopo de operações ser limitado por seu porte reduzido.

Análise de Pares

No Brasil, há 16 agências de desenvolvimento controladas por governos estaduais. Todas possuem missão pública e concedem créditos a taxas preferenciais e com vencimento mais longo em comparação aos oferecidos por bancos comerciais. Seu principal negócio é o microcrédito e empréstimos a PMEs e municípios.

Além da AgeRio, a Fitch avalia a Desenvolve SP - Agência de Fomento do Estado de São Paulo (IDRs 'BB-/Estável, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)/Estável), que pertence ao estado de mesmo nome. Os ratings das duas agências estão integralmente alinhados aos de seus respectivos controladores.

Em termos de porte, a AgeRio é menor do que a Desenvolve SP. Ambas estão altamente capitalizadas e apresentam alavancagem muito baixa, devido ao acesso restrito à captação de terceiros, enquanto o crescimento do crédito foi ligeiramente maior na Desenvolve SP desde 2016. No que diz respeito à qualidade de ativos, a AgeRio tem sido mais afetada pela recessão, já que o ERio vem sendo mais impactado que o Estado de São Paulo, embora a Desenvolve SP tenha apresentado certa deterioração até junho de 2018, que levou a uma lucratividade menor que a da AgeRio neste período.

Comparação Entre Pares

	AgeRio			Desenvolve SP		
	Junho 2018	2017	2016	Junho 2018	2017	2016
(%)						
Total de Ativos (BRL Mil.)	561	565	564	1.682	1.625	1.513
Patrimônio Líquido (BRL Mil.)	466	461	446	1.075	1.060	1.054
Créditos Brutos (BRL Mil.)	157	161	162	1.198	1.161	1.146
Créditos em 'D-H'/Crédito Bruto	23,36	25,70	24,24	14,74	10,67	8,76
Provisões para Créditos/Créditos em 'D-H'	77,76	74,42	87,31	51,70	52,75	65,90
Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	2,10	3,42	0,46	(0,26)	0,91	3,91
Patrimônio Líquido/Total de Ativos	83,14	81,54	79,04	63,93	65,26	69,69
Lucro Operacional/Ativos Ponderados pelo Risco	2,15	5,11	4,49	0,68	4,41	4,18
Lucro Líquido/Média do Total de Patrimônio	1,92	2,22	1,80	0,25	4,42	3,39

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Demonstração do Resultado – Agência de Fomento do Estado do Rio de Janeiro S.A. - AgeRio

	30 de Junho de 2018 6 Meses			2017		2016		2015		2014	
	Auditado - Sem Ressalvas (USD Mi.)	Auditado - Sem Ressalvas	% Ativos Opera- cionais	Auditado - Sem Ressalvas	% Ativos Opera- cionais	Auditado - Sem Ressalvas	% Ativos Opera- cionais	Auditado - Sem Ressalvas	% Ativos Opera- cionais	Auditado - Sem Ressalvas	% Ativos Opera- cionais
(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)											
1. Receita de Juros sobre Empréstimos	1,9	7,2	2,79	18,8	3,65	20,9	4,06	19,6	3,69	9,7	2,39
2. Outras Receitas de Juros	3,1	12,0	4,68	43,9	8,53	46,5	9,02	37,7	7,09	29,5	7,28
3. Receita de Dividendos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
4. Receita Bruta de Juros e Dividendos	5,0	19,2	7,48	62,6	12,17	67,3	13,08	57,3	10,78	39,2	9,68
5. Desp. de Juros sobre Depós. de Clientes	0,5	1,8	0,69	4,5	0,87	5,3	1,03	4,3	0,81	2,3	0,58
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	0,0	0,0	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	-	0,0	-
7. Despesa Total de Intermediação Financeira	0,5	1,8	0,69	4,5	0,87	5,3	1,03	4,3	0,81	2,3	0,58
8. Receita Financeira Líquida	4,5	17,5	6,79	58,2	11,30	62,0	12,05	53,1	9,98	36,9	9,10
9. Rec. de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	1,7	6,6	2,58	15,7	3,05	15,7	3,06	26,4	4,97	11,7	2,88
10. Ganhos (Perdas) LÍq. com Negoc. de Tit. e Derivativos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
11. Ganhos (Perdas) LÍq. com Ativ. a Valor Justo(VJ) através da DRE	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
12. Ganhos (Perdas) Líquidos com Outros Títulos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
13. Resultado Líquido de Seguros	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
14. Outras Receitas Operacionais	0,2	0,9	0,33	1,8	0,36	7,4	1,44	1,6	0,30	2,9	0,72
15. Total de Result. não Oriundos de Rec. de juros	1,9	7,5	2,91	17,5	3,40	23,1	4,49	28,0	5,27	14,6	3,60
16. Total de Receitas Operacionais	6,5	25,0	9,70	75,7	14,71	85,2	16,54	81,1	15,25	51,5	12,70
17. Despesas de Pessoal	3,5	13,4	5,22	27,6	5,37	30,0	5,82	28,0	5,26	24,1	5,94
18. Outras Despesas Operacionais	1,3	5,2	2,02	13,3	2,58	13,4	2,59	12,0	2,25	10,9	2,69
19. Total de Despesas Administrativas	4,8	18,6	7,24	40,9	7,95	43,3	8,42	39,9	7,51	35,0	8,63
20. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
21. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos	1,6	6,3	2,47	34,8	6,76	41,8	8,13	41,2	7,74	16,5	4,07
22. Provisão para Créditos	0,0	0,0	-	3,5	0,69	16,1	3,12	21,3	4,01	6,1	1,51
23. Outras Provisões para Crédito	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
24. Lucro Operacional	1,6	6,3	2,47	31,2	6,07	25,8	5,00	19,8	3,73	10,4	2,56
25. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Não Operacional	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
26. Impairment para Ágio	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
27. Receita Não-recorrente	0,5	2,0	0,78	0,0	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	-
28. Despesa Não-recorrente	0,0	0,0	-	5,7	1,10	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00
29. Alteração no Valor Justo da Dívida Própria	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
30. Outras Receitas/Despesas Não-Operacionais	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
31. Lucro Antes dos Impostos	2,2	8,3	3,24	25,6	4,97	25,8	5,01	19,8	3,73	10,4	2,56
32. Impostos	0,8	3,0	1,16	13,1	2,54	15,7	3,05	14,7	2,77	4,5	1,11
33. Lucro/Perda com Operações Descontinuadas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
34. Resultado Líquido	1,4	5,4	2,08	12,5	2,43	10,1	1,96	5,1	0,96	5,9	1,46
35. Variação de TVM Disponíveis para Venda (DPV)	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
36. Variação da Reavaliação dos Ativos Fixos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
37. Diferenças na Conversão de Moedas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
38. Outros Ganhos e Perdas Reconhec. contra o Patrimônio	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
39. Resultado Abrangente Fitch	1,4	5,4	2,08	12,5	2,43	10,1	1,96	5,1	0,96	5,9	1,46
40. Memo: Participação de Não-controladores	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00	0,0	-
41. Memo: Result. LÍq. após Particip. de Não-controladores	1,4	5,4	2,08	12,5	2,43	10,1	1,96	5,1	0,96	5,9	1,46
42. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declar. no Período	0,0	0,0	-	10,0	1,94	9,0	1,75	2,1	0,39	2,6	0,64
43. Memo: Desp. de Juros s/ Ações Pref. Não Cumul. Pagas/Declaradas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00	0,0	-

ⁱTaxa de Câmbio: 2018 USD1 = BRL3,8552 2017 USD1 = BRL3,3074 2016 - USD1 = BRL3,2585 2015 - USD1 = BRL3,9042 2014 - USD1 = BRL2,6556

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Balço Patrimonial – Agência de Fomento do Estado do Rio de Janeiro S.A. - AgeRio

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	30 de Junho de 2018 6 Meses			2017		2016		2015		2014	
	(USD Mi.)	% de Ativos		% de Ativos		% de Ativos		% de Ativos		% de Ativos	
Ativos											
A. Créditos											
1. Crédito Imobiliário Residencial	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
2. Outros Créditos Imobiliários Residenciais	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
4. Créditos Corporativos & Comerciais	40,8	157,2	28,03	161,2	28,50	162,4	28,79	178,9	32,43	141,4	34,13
5. Outros Créditos	0,0	0,0	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	-	0,0	-
6. Memos: Provisões para Créditos Duvidosos	7,4	28,6	5,09	30,8	5,45	34,4	6,09	26,2	4,76	6,8	1,64
7. Total de Crédito	33,4	128,7	22,94	130,3	23,05	128,1	22,70	152,7	27,67	134,6	32,49
8. Memo: Créditos Brutos	40,8	157,2	28,03	161,2	28,50	162,4	28,79	178,9	32,43	141,4	34,13
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	9,5	36,7	6,55	41,4	7,33	39,4	6,98	11,7	2,12	7,6	1,83
10. Memo: Provisões Específicas Para Créditos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
B. Outros Ativos Operacionais											
1. Créditos e Adiantamentos a Bancos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
2. Operações Compromissadas e em Garantia	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Derivativos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
4. Carteira de Títulos para Negociação	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
5. Títulos Disponíveis para Venda	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
6. Títulos Mantidos até o Vencimento	101,1	389,9	69,51	384,1	67,93	384,8	68,20	377,0	68,34	268,8	64,91
7. Outros Títulos	0,0	0,0	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	-	0,0	-
8. Total da Carteira de TVM	101,1	389,9	69,51	384,1	67,93	384,8	68,20	377,0	68,34	268,8	64,91
9. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima	23,6	91,0	16,23	88,2	15,60	80,4	14,25	99,7	18,07	62,1	14,99
10. Memo: Títulos em Garantia	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
11. Participações Societárias em Coligadas	0,0	0,0	-	0,0	-	2,0	0,35	2,0	0,36	2,0	0,48
12. Investimentos em Imóveis	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
13. Ativos de Seguros	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
14. Outros Ativos Operacionais	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
15. Total de Ativos Operacionais	134,5	518,6	92,45	514,4	90,99	514,8	91,26	531,7	96,38	405,4	97,88
C. Ativos Não-Operacionais											
1. Caixa/Disponibilidades	0,0	0,0	0,00	0,0	0,01	0,0	0,00	0,0	0,01	0,0	0,00
2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídas Acima	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Imóveis Executados	5,9	22,8	4,07	23,0	4,07	0,0	-	0,0	-	0,0	-
4. Ativos Fixos	1,3	4,9	0,87	5,4	0,96	6,0	1,06	6,5	1,17	7,0	1,70
5. Ágio	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
6. Outros Intangíveis	2,6	9,9	1,77	10,5	1,87	11,8	2,10	8,5	1,53	0,2	0,05
7. Ativos Tributários Correntes	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
8. Créditos Tributários	0,0	0,0	-	1,6	0,29	0,4	0,07	0,4	0,07	0,4	0,09
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
10. Outros Ativos	1,2	4,7	0,85	10,3	1,82	31,1	5,52	4,7	0,85	1,1	0,28
11. Total de Ativos	145,5	561,0	100,00	565,4	100,00	564,1	100,00	551,7	100,00	414,2	100,00

^aTaxa de Câmbio: 2018 USD1 = BRL3,8552 2017 USD1 = BRL3,3074 2016 - USD1 = BRL3,2585 2015 - USD1 = BRL3,9042 2014 - USD1 = BRL2,6556

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

Balanço Patrimonial – Agência de Fomento do Estado do Rio de Janeiro S.A. - AgeRio (Continuação)

	30 de Junho de 2018 6 Meses			2017		2016		2015		2014	
(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	(USD Mi.)	% de Ativos		% de Ativos		% de Ativos		% de Ativos		% de Ativos	
Passivos e Patrimônio											
D. Passivos com Encargo Financeiro											
1. Total de Depósitos de Clientes	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
2. Depósitos de Bancos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Operações Compromissadas e em Garantia	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
4. Outros Empréstimos de Curto Prazo	5,6	21,4	3,82	23,8	4,21	23,6	4,19	20,6	3,74	15,9	3,84
5. Depósitos de Clientes e Captações de Curto Prazo	5,6	21,4	3,82	23,8	4,21	23,6	4,19	20,6	3,74	15,9	3,84
6. Dívida Sênior sem Garantias	12,7	48,9	8,71	52,2	9,24	65,0	11,52	70,3	12,74	49,2	11,87
7. Dívida Subordinada	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
8. Letras Imobiliárias Garantidas - LIGs	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
9. Outras Captações	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
10. Total de Captação (Exc. Depós) de Longo Prazo	12,7	48,9	8,71	52,2	9,24	65,0	11,52	70,3	12,74	49,2	11,87
11. Memo: dos quais com vencimentos inferiores a 1 ano	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
12. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
13. Total de Passivos com Encargo Financeiro	18,2	70,3	12,53	76,0	13,45	88,6	15,71	90,9	16,48	65,1	15,71
14. Derivativos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
15. Total de Captação e Derivativos	18,2	70,3	12,53	76,0	13,45	88,6	15,71	90,9	16,48	65,1	15,71
E. Passivos sem Encargo Financeiro											
1. Parcela a Valor Justo da Dívida	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
2. Provisões para Créditos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Provisão para Fundos de Pensão e Outros	0,0	0,0	-	0,0	0,00	0,0	-	0,0	-	0,0	-
4. Passivo Tributário Corrente	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
5. Impostos Diferidos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
6. Outros Passivos Diferidos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
7. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
8. Passivos de Seguros	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
9. Outros Passivos sem Encargo Financeiro	6,3	24,3	4,33	28,3	5,01	29,7	5,26	22,3	4,04	14,3	3,44
10. Total de Passivos	24,5	94,6	16,86	104,3	18,46	118,3	20,96	113,3	20,53	79,3	19,15
F. Capital Híbrido											
1. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Patrimônio	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
G. Patrimônio											
1. Capital/Reservas	121,0	466,4	83,14	461,0	81,54	445,9	79,04	438,5	79,47	334,9	80,85
2. Participação de Não-controladores	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00	0,0	-
3. Reservas de Reavaliação para TVM	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00	0,0	-
4. Reserva de Reavaliação em Moeda Estrangeira	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00	0,0	-
5. Var. das Reserv. de Reaval. e Outros Gan./Perd. contra Patrim.	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00	0,0	-
6. Patrimônio Total	121,0	466,4	83,14	461,0	81,54	445,9	79,04	438,5	79,47	334,9	80,85
7. Memo: Patrimônio Líquido + Ações Pref. Cumul. e Cap. Híbrido Contab. como Patrimônio Líquido	121,0	466,4	83,14	461,0	81,54	445,9	79,04	438,5	79,47	334,9	80,85
8. Total do Passivo + Patrimônio	145,5	561,0	100,00	565,4	100,00	564,1	100,00	551,7	100,00	414,2	100,00
9. Memo: Núcleo de Capital Fitch	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-

ⁱTaxa de Câmbio: 2018 USD1 = BRL3,8552 2017 USD1 = BRL3,3074 2016 - USD1 = BRL3,2585 2015 - USD1 = BRL3,9042 2014 - USD1 = BRL2,6556

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Resumo da Análise — Agência de Fomento do Estado do Rio de Janeiro S.A. - AgeRio

	30 de Junho de 2018 6 Meses	2017	2016	2015	2014
(% , Ano terminado em 31 de dezembro)					
A. Índices de Intermediação Financeira					
1. Rec. de Juros / Média de Ativos Operacionais	7,51	12,17	12,97	12,41	10,17
2. Rec. de Juros sobre Créd./Média de Créd. Bruta	9,10	11,58	12,45	12,01	9,32
3. Desp. de Juros sobre Dep. de Clientes / Média de Dep. de Clientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Desp. de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	4,90	5,52	5,90	5,31	4,42
5. Rec. Líq. de Interm. / Média de Ativos Oper.	6,81	11,30	11,94	11,48	9,56
6. Rec. Líq. de Interm. - Desp. de Prov. / Média de Ativos Oper.	0,00	10,61	8,85	6,87	7,98
7. Rec. Líq. De Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Oper.	6,81	11,30	11,94	11,48	9,56
B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	2,15	5,11	4,49	3,86	2,54
2. Desp. Não-Financeira / Rec. Bruta	74,59	54,03	50,87	49,25	67,92
3. Desp. Prov. Para cré. e tit./Result Oper. Antes de Provisão	0,00	10,17	38,43	51,84	37,09
4. Result. Oper. / Média do Total de Ativos	2,27	5,55	4,61	4,15	2,62
5. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	30,04	23,15	27,17	34,56	28,35
6. Desp. Não-Financeira/Média de Ativos	6,66	7,26	7,75	8,37	8,81
7. Result. Oper. Antes de Prov. para Cré. / Média do Patrimônio	2,76	7,70	9,42	10,93	4,96
8. Result. Oper. Antes de Prov. para Cré. /Média do Tot. Ativos	2,27	6,18	7,48	8,62	4,16
9. Result. Operacional / Média do Patrimônio	2,76	6,91	5,80	5,26	3,12
C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional					
1. Lucro Líq./Patrim. Total Médio	2,33	2,76	2,27	1,35	1,77
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	1,92	2,22	1,80	1,06	1,49
3. Result. Abrangente Fitch/ Patrimônio Total Médio	2,33	2,76	2,27	1,35	1,77
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	1,92	2,22	1,80	1,06	1,49
5. Impostos / Lucro Antes de Impostos	35,81	51,19	60,88	74,38	43,16
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	1,82	2,04	1,76	0,99	1,44
D. Capitalização					
1. Núcleo de Capital Fitch/Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	82,84	81,19	78,59	79,15	80,84
3. Patrimônio/Total de Ativos	83,14	81,54	79,04	79,47	80,85
4. Índice de Alavancagem de Basileia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Índice de Capital Principal	69,30	66,70	68,72	75,30	70,95
6. Índice de Capital Principal com Aplicação Integral	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Índice de Capital Nível 1	69,30	66,70	68,72	75,30	70,95
8. Índice de Capital Total	69,30	66,70	68,72	75,30	70,95
9. Créditos Duvidosos - Provisões para Créditos / Núcleo de Capital Fitch	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Créditos Duvidosos - Provisões para Crédito/Patrimônio	1,75	2,30	1,12	(3,32)	0,23
11. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	0,00	80,14	89,27	41,35	43,69
12. Ativos Ponderados Pelo Risco/ Total de Ativos	106,02	108,21	101,69	93,12	98,77
13. Ativos Ponderados Pelo Risco - Padronizados/ Ativos Ponderados Pelo Risco	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14. Ativos Ponderados Pelo Risco - Método Avançado/ Ativos Ponderados Pelo Risco	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E. Qualidade da Carteira de Crédito					
1. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto	23,36	25,70	24,24	6,54	5,35
2. Evolução da Carteira de Créd. Bruta	(2,43)	(0,77)	(9,23)	26,57	90,01
3. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	77,76	74,42	87,26	224,28	89,74
4. Provisões para Crédito / Média de Crédito Bruto	0,00	2,18	9,59	13,06	5,89
5. Evolução do Total de Ativos	(0,78)	0,22	2,25	33,21	8,34
7. Provisões para Créditos Duvidosos /Crédito Bruto	18,16	19,13	21,15	14,67	4,80
7. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	2,10	3,42	0,46	1,00	5,10
8. Créd. Duvid. + Ativos Exec./Créd. Bruto + Ativos Exec.	33,07	34,99	24,24	6,54	5,35
F. Captação e Liquidez					
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Índice de Liquidez de Curto Prazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Depósitos de Clientes / Total de Passivos com Encargo Financeiro (excluindo derivativos)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Índice de Liquidez de Longo Prazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Crescimento de Depósitos de Clientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) 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.A. Não se Aplica.

Fonte: Fitch Ratings. Fitch Solutions.

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 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 CREDITO DA FITCH ESTAO 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 © 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).