

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui, Pela Primeira Vez, Ratings 'BBB-(bra)'/F3(bra)' à Qista; Perspectiva Positiva

Brazil Mon 16 Dec, 2024 - 10:45 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 16 Dec 2024: A Fitch Ratings atribuiu, pela primeira vez, o Rating Nacional de Longo Prazo 'BBB-(bra)', com Perspectiva Positiva, e o Rating Nacional de Curto Prazo 'F3(bra)' à Qista S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento (Qista).

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Ratings Movidos Pelo Perfil Individual: Os ratings da Qista incorporam o seu perfil de negócios, que, apesar de recentes, apresentam forte crescimento. Desde a chegada dos novos investidores, em 2023, a estratégia da financeira foi reorientada ao crédito colateralizado, o que alterou significativamente o perfil de riscos da instituição e trouxe maior previsibilidade para a sua qualidade de ativos e a sua rentabilidade. Além disso, a Fitch entende que a Qista se beneficia da integração com o grupo Reag, do qual faz parte – o que apoia o seu modelo de negócios em termos de liquidez, capital e desempenho. Os ratings contemplam, ainda, os indicadores de inadimplência, rentabilidade, endividamento, liquidez e alavancagem atuais e esperados.

Perspectiva Positiva Atribuída: A Perspectiva Positiva do rating de longo prazo reflete a visão da Fitch de que, apesar do ainda curto histórico de operações da Qista, a mudança na estratégia lhe permitiu desenvolver seu novo modelo de negócios, o que tem se refletido na melhora dos indicadores financeiros. A agência acredita que os avanços que serão obtidos a partir da estratégia em curso, combinados à manutenção das métricas mais recentes de rentabilidade, qualidade dos ativos e capital nos próximos semestres, possibilitarão à companhia ficar bem posicionada em relação a outras instituições financeiras com ratings mais elevados.

Novo Modelo de Negócios Apresenta Crescimento: A Qista iniciou suas operações no final de 2020, focada em crédito pessoal sem garantia para clientes de baixa renda. A partir de 2023, porém, a financeira alterou sua estratégia, passando a operar com créditos colateralizados. Em junho de 2024, sua carteira era composta por crédito

consignado, benefícios e antecipações do saque-aniversário do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS, 54,2%), duplicatas (17,0%), crédito pessoal com garantia de celular (12,5%), capital de giro (6,9%), além de sua carteira descontinuada (9,4%). O modelo de negócios da Qista também contempla a aquisição de carteiras de outras instituições financeiras, que, na maioria das vezes, são cedidas sem coobrigação para fundos geridos pela Reag – os quais, eventualmente, também são objeto de investimento da própria financeira

Apesar do sucesso na nova estratégia, a Qista ainda possui um histórico operacional limitado, na visão da Fitch. Como resultado do forte crescimento do volume das operações de crédito, a financeira reportou BRL49 milhões em receita operacional líquida (USD9 milhões) nos seis primeiros meses de 2024, frente a BRL68 milhões (USD14 milhões) ao longo de 2023.

Mellhora na Qualidade dos Ativos: A estratégia de crescimento em operações de menor risco se refletiu na rápida e substancial melhora dos indicadores de inadimplência da Qista. Em junho de 2024, os créditos classificados entre 'D-H' se reduziram fortemente, para apenas 1,7%, de 12,0% e 34,9% ao final de 2023 e 2022, respectivamente. No mesmo período, o índice de cobertura foi de adequados 80,4%. A descontinuidade da estratégia anterior permitiu que a financeira reportasse elevados índices de baixas líquidas – 7,5% no primeiro semestre deste ano, frente a 54% em 2023. A Fitch acredita que a companhia continuará apresentando forte expansão em sua carteira de crédito colateralizada, à medida que mantém indicadores de inadimplência baixos.

Rentabilidade Crescente: A Qista atingiu seu *breakeven* no segundo semestre de 2023 – ainda no primeiro ano do novo modelo de negócios –, e, até junho de 2024, reportou lucro de BRL15 milhões (frente a BRL5 milhões de prejuízo até junho de 2023). A melhora no resultado reflete o aumento nas receitas de juros e ganhos de tesouraria, apesar das maiores despesas de captação no período. O indicador de lucro antes dos impostos/média de ativos foi de elevados 9,1% em junho de 2024, em comparação com 2,7% em 2023, mas a média dos últimos quatro anos foi negativa em 12,5%. A Fitch acredita que a rentabilidade da Qista continuará melhorando, em função dos desenvolvimentos de sua atual estratégia.

Pequena Base de Capital, Alavancagem Moderada: A base de capital da Qista é pequena, mas adequada ao seu porte. Apesar dos prejuízos reportados entre 2020 e 2022, a instituição recebeu BRL69 milhões de aportes do seu controlador, que sustentaram a reformulação do novo posicionamento estratégico. A melhora dos resultados, aliada aos aportes de capital, elevou o índice de Capital Principal (CET1) para 12,9% em 2023, de baixos 4,7% em 2022, mas este índice retornou a 7,0% em junho de 2024, devido ao crescimento da carteira. Desde 2023, Qista tem emitido Letras

Financeiras Subordinadas (LFS), que somam BRL84 milhões. Estes instrumentos formaram o Capital Nível II e elevaram o índice de Capital Total da financeira para 16,7% em junho de 2024. O indicador de alavancagem tangível, medido por dívida bruta/patrimônio tangível, atingiu 10,3 vezes em junho de 2024, frente a 12,7 vezes em 2023. Na opinião da Fitch, apesar do crescimento esperado, a tendência de melhora da geração interna de capital será suficiente para fortalecer a estrutura de capital da Qista, principalmente de seu CET1.

Captação em Desenvolvimento, Liquidez Adequada: A base de captação da Qista é menos diversificada por produtos, e sua franquia é menos desenvolvida se comparada à de outras instituições melhor avaliadas pela Fitch. Em junho de 2024, a captação total da financeira alcançou BRL472 milhões (31% acima do resultado de 2023), e era composta por Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) e, em menor volume, LFS. Para a Fitch, a Qista se beneficia, em termos de captação, do fato de integrar o grupo Reag, mas segue com o desafio de reduzir os custos e estender os prazos das captações, tendo em vista os vencimentos mais longos de suas operações de crédito.

Em junho de 2024, a Qista possuía BRL38 milhões de recursos investidos em títulos públicos e CDBs de grandes bancos. Entretanto, boa parte de seu caixa estava aplicada em cotas de fundos (BRL68,5 milhões), principalmente de crédito privado geridos pela Reag. Apesar de os investimentos em fundos estarem expostos a classes de ativos com prazos maiores, com diferentes níveis de liquidez, a Fitch entende que, em caso de necessidade, a instituição não teria dificuldades em converter suas cotas existentes em caixa.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Riscos de execução relacionados ao recente modelo de negócios e/ou crescimento acelerado da carteira, que possam afetar o perfil financeiro da companhia, incluindo aumentos repentinos nos índices de inadimplência, prejuízos operacionais e/ou piora acentuadas na alavancagem;
- Deterioração sustentada da alavancagem, índice de CET1 consistentemente abaixo de 7,0% e patrimônio tangível acima de 15,0 vezes;
- Piora acentuada da liquidez, que limite a capacidade de a Qista atender às suas necessidades de caixa – incluindo amortizações de dívidas e investimentos necessários da companhia.

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

-- Os ratings da Qista podem ser elevados caso a companhia mantenha trajetória de crescimento de seu atual modelo de negócios, refletindo uma adequada execução, ao mesmo tempo em que preserve índices de inadimplência próximos aos atuais, combinados a boas métricas de rentabilidade;

-- Índice CET 1 acima de 8,5% e indicador de dívida sobre patrimônio tangível abaixo de 10 vezes.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Qista S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 16 de dezembro de 2024.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo XII do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil.

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais disponíveis em 'www.fitchratings.com' ou 'www.fitchratings.com/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Rating de Instituições Financeiras Não Bancárias (17 de janeiro de 2024);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡		
Qista S.A. - Credito, Financiamento e Investimento	Natl LT	BBB-(bra) Rating Outlook Positive	
	New Rating		
	Natl ST	F3(bra)	New Rating

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Igor Melo
Senior Analyst
Analista primário

+55 21 3957 3602

igor.melo@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Pedro Carvalho

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2602

pedro.carvalho@fitchratings.com

Monica Ibarra Garcia

Senior Director

Presidente do Comitê

+52 81 4161 7050

monica.ibarragarcia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Eleis Brennan

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 17 Jan 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Qista S.A. - Credito, Financiamento e Investimento

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. 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 website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas 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 uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau 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 da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma

investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da 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 taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

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

Copyright © 2024 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.