

## CREDIT OPINION

4 September 2023

### Atualização


 Envie seus  
comentários

#### RATINGS

##### Banco Industrial do Brasil S.A.

Domicile	Sao Paulo, Sao Paulo, Brazil
Long Term CRR	Ba2
Long Term Deposit	Ba3
Type	LT Bank Deposits - Fgn Curr
Outlook	Stable

Consulte a [seção de ratings](#) no fim deste relatório para maiores informações. Os ratings e as perspectivas apresentados refletem a informação da data de publicação.

#### Contatos

Daniel Girola +55.11.3956.8729  
 VP-Senior Analyst  
 daniel.girola@moodys.com

Guy Bernardet, CFA +55.11.3956.8789  
 Associate Analyst  
 guy.bernardet@moodys.com

Alexandre Albuquerque +55.11.3043.7356  
 VP-Senior Analyst  
 alexandre.albuquerque@moodys.com

## Banco Industrial do Brasil S.A.

### Atualização de análise de crédito

#### Resumo

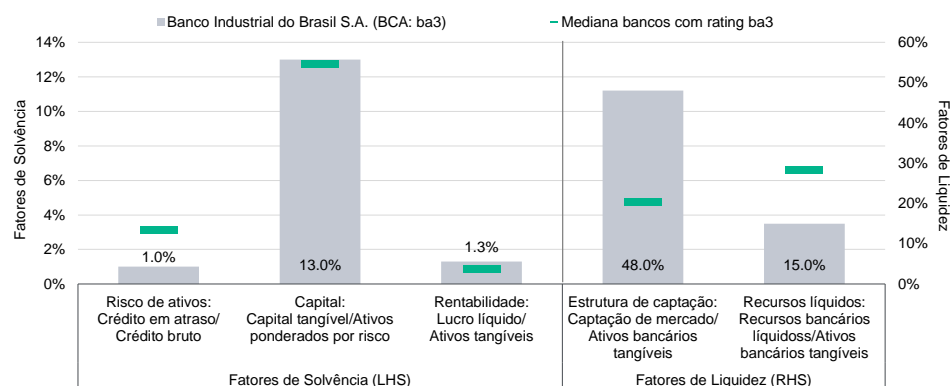
A Avaliação de Perfil de Crédito Individual ("BCA", em inglês) ba3 do [Banco Industrial do Brasil S.A. \(BIB\)](#) reflete o longo histórico do banco de manter capitalização adequada, qualidade de ativos melhor do que a do sistema bancário e boas métricas de rentabilidade reportadas nos últimos oito anos. Os empréstimos para pequenas e médias empresas (PMEs) continuam a ser a principal fonte de receita do banco, complementados por empréstimos consignados de baixo risco oferecidos a funcionários públicos. O BIB também tem uma base de captação concentrada, com uma grande dependência de investidores de atacado sensíveis à confiança.

Os ratings de depósito de longo prazo em moeda local e estrangeira Ba3 são baseados na BCA ajustada ba3 do BIB. A perspectiva para o rating de depósito de longo prazo é estável.

Figura 1

#### Scorecard de Rating — Principais Indicadores Financeiros

Índices do scorecard em junho de 2023



Para os índices de rentabilidade e risco de ativos, calculamos a média dos números finais dos três exercícios e os dados trimestrais mais recentes (se disponíveis) e o índice usado é o mais fraco entre a média e o período mais recente. Para o índice de capital, utilizamos os dados divulgados mais recentemente. Para os índices de estrutura de captação e recursos líquidos, usamos os dados do último ano fiscal.

Fonte: Métricas Financeiras da Moody's

Este relatório é uma tradução de [Banco Industrial do Brasil S.A.:Update to credit analysis](#) publicado em 31 Agosto 2023.

## Pontos fortes de crédito

- » Estratégia de negócios consistente focada em empréstimos com garantia a PMEs e complementada por produtos de empréstimos consignados para servidores públicos
- » Forte capitalização
- » A qualidade dos ativos reflete uma gestão de risco prudente e o elevado volume de empréstimos com garantia

## Desafios de Crédito

- » A qualidade dos ativos provavelmente permanecerá pressionada em meio ao fraco crescimento econômico em 2024 e aos elevados custos de financiamento para as empresas.
- » A rentabilidade pode enfraquecer devido à intensa concorrência de grandes bancos comerciais nos principais mercados em que BIB atua, o que pressiona as margens de empréstimos para PMEs.
- » O foco em incrementar a captação de varejo para reduzir sua dependência de recursos sensíveis à confiança reduz a exposição do banco ao aperto das condições do mercado financeiro. No entanto, esses depósitos de varejo foram obtidos por meio de corretoras terceirizadas.

## Perspectiva

A perspectiva dos ratings de depósito do BIB é estável, o que reflete nossa expectativa de que a qualidade dos ativos e a rentabilidade do banco permanecerão em linha com a BCA ba3 nos próximos 12-18 meses.

## Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Uma pressão positiva sobre os ratings do BIB poderia emergir mediante uma melhoria consistente das métricas de risco e rentabilidade dos ativos, o que apoiaria um aumento da posição de capital do banco.

## Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Pode haver pressão negativa nos ratings do BIB em consequência da deterioração da qualidade ativos e da queda da rentabilidade resultante do aumento das provisões e dos custos de captação. Um declínio consistente da rentabilidade poderia comprometer a capacidade do banco de reabastecer o capital por meio de lucros, o que poderia ser negativo no longo prazo.

Esta publicação não anuncia uma ação de rating de crédito. Para quaisquer ratings de crédito mencionados nesta publicação, consulte a página do(a) emissor/operação em <https://ratings.moody's.com> para acessar as informações mais atualizadas sobre ação de rating de crédito e histórico de rating.

## Key indicators

Exhibit 2

### Banco Industrial do Brasil S.A. (unconsolidated Financials) [1]

	06-23 [2]	12-22 [2]	12-21 [2]	12-20 [2]	12-19 [2]	CAGR/Avg. [3]
Total Assets (BRL Million)	6,208.9	6,197.1	6,113.8	5,034.5	3,471.7	18.1 [4]
Total Assets (USD Million)	1,287.1	1,173.7	1,096.4	969.3	863.0	12.1 [4]
Tangible Common Equity (BRL Million)	716.5	691.6	645.9	592.8	540.5	8.4 [4]
Tangible Common Equity (USD Million)	148.5	131.0	115.8	114.1	134.4	2.9 [4]
Problem Loans / Gross Loans (%)	1.0	0.5	0.4	1.2	1.8	1.0 [5]
Tangible Common Equity / Risk Weighted Assets (%)	13.0	13.4	13.6	12.6	14.9	13.5 [6]
Problem Loans / (Tangible Common Equity + Loan Loss Reserve) (%)	6.3	3.6	3.0	7.7	8.0	5.7 [5]
Net Interest Margin (%)	5.1	5.3	5.5	6.6	5.9	5.7 [5]
PPI / Average RWA (%)	2.9	3.1	3.3	2.8	2.7	3.0 [6]
Net Income / Tangible Assets (%)	1.5	1.4	1.2	1.3	1.8	1.4 [5]
Cost / Income Ratio (%)	53.1	53.2	49.2	56.5	52.2	52.8 [5]
Market Funds / Tangible Banking Assets (%)	45.8	48.0	46.0	40.4	32.5	42.5 [5]
Liquid Banking Assets / Tangible Banking Assets (%)	17.7	15.0	17.9	13.0	14.7	15.6 [5]
Gross Loans / Due to Customers (%)	211.3	213.2	187.0	179.8	155.9	189.4 [5]

[1] All figures and ratios are adjusted using Moody's standard adjustments. [2] Basel III - fully loaded or transitional phase-in; LOCAL GAAP. [3] May include rounding differences because of the scale of reported amounts. [4] Compound annual growth rate (%) based on the periods for the latest accounting regime. [5] Simple average of periods for the latest accounting regime. [6] Simple average of Basel III periods.

Sources: Moody's Investors Service and company filings

## Perfil

O BIB é um banco de médio porte com foco em crédito e reportou ativos de R\$ 6,2 bilhões, empréstimos de R\$ 4,8 bilhões e depósitos de clientes de R\$ 2,3 bilhões em junho de 2023. Foi constituído em 1988 como Banco Santista de Investimentos e adquirido por Carlos Mansur em 1994.

A estratégia de negócios do banco no Brasil consiste em fornecer empréstimos de capital de giro lastreados em contas a receber autoliquidáveis para PMEs, além de contas a descoberto corporativas e financiamento para importação e exportação. PMEs representaram cerca de 83,0% dos empréstimos do banco e o BIB tinha 603 clientes com vendas anuais de R\$ 100 milhões a R\$ 300 milhões em junho de 2023.

Além disso, o BIB também fornece empréstimos consignados para funcionários públicos, beneficiários do Programa de Previdência Social do Brasil e, em menor medida, a trabalhadores do setor privado. Essa linha de negócios representava 17% da carteira de empréstimos do banco em junho de 2023.

Sediado em São Paulo, o banco tem 11 agências físicas espalhadas pelas principais cidades do Brasil (São Paulo, Campinas, Rio de Janeiro, Belo Horizonte, Curitiba, Cuiabá, Goiânia, Salvador, Macapá, Manaus e Rio Branco), além de uma agência *offshore* em Nassau (Bahamas).

## Principais considerações de crédito

### Qualidade dos ativos permaneceu forte, apesar do aumento dos empréstimos inadimplentes para PMEs

A carteira de crédito do BIB aumentou 6,0% em junho de 2023 em relação a junho de 2022, principalmente devido a um forte crescimento de sua carteira de empréstimos consignados (26,5% em 12 meses), enquanto os empréstimos às PMEs aumentaram 3% no mesmo período. Historicamente, o BIB mantém de 85% a 90% dos empréstimos brutos para PMEs e o restante são empréstimos consignados. Esse *mix* de empréstimos apoia a natureza de curto prazo das operações do banco, com 38,4% dos empréstimos com vencimento em três meses e 35,2% em três a 12 meses, o que o permite ter flexibilidade para gerenciar melhor a exposição ao crédito durante uma desaceleração econômica. Em termos geográficos, cerca de 96% dos empréstimos para PMEs são concedidos a empresas nas Regiões Sul e Sudeste, as mais desenvolvidas do Brasil, enquanto os empréstimos consignados são concedidos principalmente a servidores públicos

no Norte do país. Os aposentados do Programa de Previdência Social e funcionários privados representavam apenas 3,4% da carteira de empréstimos consignados do banco em junho de 2023.

Apesar do foco em empresas menores, a concentração de tomadores permanece elevada, conforme sugerido pelo índice de exposição dos 10 maiores tomadores de empréstimos em relação ao capital tangível (TCE) de 118% em junho de 2023, em comparação com 108% um ano antes.

O índice de empréstimos em atraso do BIB<sup>1</sup> têm se comparado favoravelmente em relação às médias do sistema. A métrica subiu para 1,0% em junho de 2023, de 0,6% no ano anterior, à medida que as PMEs continuam a enfrentar principalmente os elevados custos de financiamento. Esperamos que a flexibilização da política monetária forneça algum alívio para essas pressões, mas apenas em um ritmo gradual.

As reservas para perdas com empréstimos representaram 105,0% do crédito em atraso em junho de 2023, de 160,6% no ano anterior, o que, combinado com o elevado grau de garantia do BIB, continua a fornecer proteção adequada contra pressões contínuas sobre a qualidade dos ativos nos próximos trimestres. As garantias são representadas principalmente por contas a receber e penhoras autoliquidáveis, e historicamente estão acima de 100% do crédito bruto.

### Capitalização adequada apoiou o crescimento ao longo dos anos

Em junho de 2023, o índice de capital ajustado pela Moody's para o BIB foi de 13,0%, medido como TCE sobre ativos ponderados pelo risco ("RWA", em inglês) ajustados, em linha com o índice médio reportado desde 2020. Historicamente, o banco manteve seu TCE em torno de 15%, apesar da média de pagamento de dividendos representar aproximadamente 45% de seus resultados financeiros nos últimos três anos e meio.

Ajustamos o índice TCE/RWA de banco com base na atribuição de uma ponderação de 100% para títulos do governo e limitamos a 10% o valor do imposto diferido ativo ("DTA", em inglês) que pode contribuir para o TCE dos bancos. Historicamente, o capital regulatório reportado pelo BIB está muito alinhado com nossa métrica de capital ajustada porque é totalmente composto por capital comum Tier 1 (CET1) e o banco detém um baixo volume de DTA e títulos do governo. Em junho de 2023, o DTA representou 0,9% do total de ativos e 7,5% do TCE, o que resultou em dedução zero em nosso cálculo. Assim, a principal diferença entre nosso índice TCE e o índice CET1 reportado é a adição dos títulos de dívida do governo brasileiro com 100% de RWA.

### Longo histórico de rentabilidade estável durante os ciclos

Os resultados financeiros do BIB aumentaram 2,9%, para R\$ 47,7 milhões, em junho de 2023 em relação ao ano anterior, com crescimento da receita proveniente de taxas e receita líquida de juros decorrente da reprecificação da carteira de empréstimos que compensou os ganhos de capital não recorrentes em 2022. Eles também foram compensados pelas pressões inflacionárias sobre as despesas operacionais no período. O BIB tem um histórico de indicadores de rentabilidade moderados, embora estáveis. O índice lucro líquido sobre ativos tangíveis do banco de 1,5% em junho de 2023 permaneceu em linha com o ano anterior e a média registrada no período pré-pandêmico de 2017-2019.

Com um perfil de captação mais sensível às taxas de juros do que os ativos, o período prolongado de taxas de juros elevadas pesou sobre as margens líquidas de juros ("NIM", em inglês) do banco. No entanto, o perfil de curto prazo da carteira de empréstimos proporcionou flexibilidade para atenuar os efeitos do aumento dos custos de captação, e o NIM atingiu 5,1% no segundo trimestre de 2023, ante 4,9% no segundo trimestre de 2022. Embora o ciclo de flexibilização monetária alivie os custos de captação, a baixa diversificação dos lucros do BIB, com as receitas com tarifas ainda representando uma parcela modesta deles, torna a rentabilidade mais vulnerável a pressões competitivas.

Nossa pontuação para rentabilidade também incorpora nossa expectativa de continuidade da pressão negativa sobre os custos de crédito e o volume de negócios em meio à lenta atividade econômica do país, níveis moderados de confiança empresarial e taxas de juros reais ainda elevadas.

### BIB continua a aumentar a captação de varejo obtida por meio de corretoras terceirizadas

A base de captação do BIB totalizou R\$ 5,2 bilhões em junho de 2023, em linha com o ano anterior. A captação de mercado representou 45,8% dos ativos bancários tangíveis, em comparação com 46,6% em junho de 2022.

O BIB manteve uma estrutura de captação concentrada e baseada no atacado, impulsionada principalmente por investidores sensíveis à confiança. Em junho de 2023, cerca de 55,0% do total da captação local, tais como depósitos, instrumentos semelhantes a depósitos e letras financeiras, vieram de fundos de investimento e instituições financeiras. As captações com empresas e pessoas físicas representaram 12,0% e 4,0% do total, respectivamente, enquanto os recursos provenientes de plataformas digitais de terceiros, que em junho de 2023 eram representados por uma base granular de mais de 26 mil pessoas, totalizaram R\$1,2 bilhão e representaram 29,0%, em comparação com 24% um ano antes.

Fontes complementares de captação incluíram linhas de financiamento comercial de bancos correspondentes e financiamento estrangeiro de longo prazo com agências multilaterais, como DEG (Deutsche Investitions-und Entwicklungsgesellschaft) e Société de Promotion et de Participation pour la Coopération Économique S.A., cujo valor agregado totalizou R\$ 272 milhões em junho de 2023.

### Nível de liquidez permanece moderado, mas é adequadamente contrabalançado pela gestão de ativos e passivos ("ALM", em inglês) conservadora

Em junho de 2023, o índice ativos bancários líquidos sobre ativos bancários tangíveis do BIB foi de 17,7%, ligeiramente inferior a 18,9% em junho de 2022, e ainda abaixo do índice reportado por seus pares. A liquidez moderada do BIB é contrabalançada pela gestão rigorosa de suas posições de ativos e passivos. Em junho de 2023, a duração média de captação foi de 490 dias, superior aos 383 dias para empréstimos, o que resultou em uma diferença positiva de 107 dias.

### Rating do BIB é suportado pelo Perfil Macro Moderado- do Brasil

O perfil macro do Brasil (Ba2 estável) de Moderado é apoiado pela economia de grande escala e altamente diversificada do país, com exposição limitada ao risco de captação externa. No entanto, esperamos um ambiente operacional menos benigno para os bancos em 2023 em consequência da desaceleração na atividade econômica, decorrente da política monetária restritiva do banco central para conter a pressão inflacionária. Prevemos um crescimento real do PIB de 0,9% em 2023, o que representa uma queda em relação à alta de 3,0% em 2022. O elevado desemprego e o endividamento das famílias, combinados com uma política monetária mais rígida, afetarão negativamente o crescimento dos empréstimos para uma taxa de um dígito em comparação com as elevadas taxas reportadas em 2022.

Apesar desses desafios, esperamos que o grande volume de reservas para perdas com empréstimos dos bancos absorva confortavelmente qualquer aumento da inadimplência dos empréstimos, que permanecerá em patamares altos em 2023. O lucro será afetado positivamente pelo aumento das taxas de juros em novas originações de empréstimos e pelos elevados níveis de liquidez dos bancos, em grande parte concentrados em títulos do governo, mas será pressionado, ao mesmo tempo, por um aumento nas despesas com provisões. Os bancos enfrentarão pouca pressão sobre as necessidades de captação, tendo em vista o amplo volume de liquidez no sistema.

## Considerações de ESG

### A pontuação de Impacto de Crédito ESG do Banco Industrial do Brasil S.A. é neutra a baixa (CIS-2)

Figura 3

#### Pontuação de Impacto de Crédito ESG

# CIS-2

## Neutral-to-Low

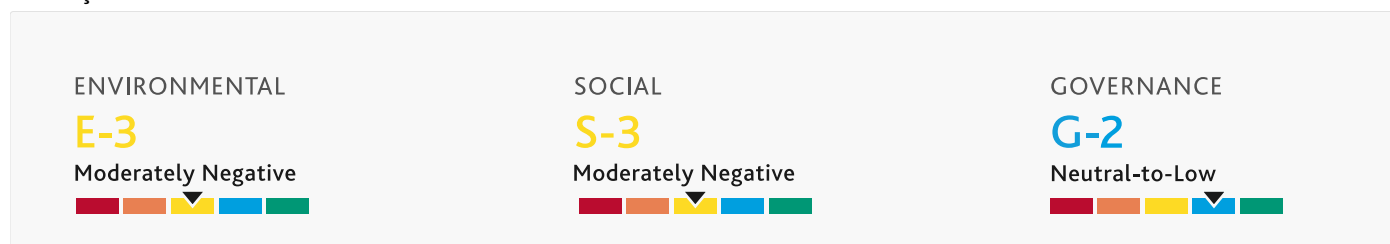
For an issuer scored CIS-2 (Neutral-to-Low), its ESG attributes are overall considered as having a neutral-to-low impact on the current rating; i.e., the overall influence of these attributes on the rating is non-material.



Fonte: Moody's Investors Service

A **CIS-2** do BIB reflete o impacto limitado de fatores ambientais e sociais no rating até o momento. O BIB é controlado integralmente por seu fundador e tem um histórico de geração consistente de lucros, apoiado por práticas conservadoras de gestão de risco.

Figura 4

**Pontuações do Perfil de Emissor ESG**

Fonte: Moody's Investors Service

**Ambiental**

**E-3.** O BIB está exposto ao risco ambiental relacionado aos riscos de transição de carbono, em linha com a participação predominante de operações com clientes corporativos na sua carteira de empréstimos. Em conformidade com seus pares, o banco enfrenta uma crescente pressão regulatória e das partes interessadas para cumprir metas mais amplas de transição de carbono.

**Social**

**S-3.** O BIB enfrenta riscos sociais relacionados ao relacionamento com os clientes. Essa exposição ao risco está, no entanto, abaixo da média do sistema, o que reflete o foco tradicional do banco em oferecer produtos financeiros a empresas, o que reduz os riscos relacionados à venda indevida ou falsas representações.

**Governança**

**G-2.** O BIB está exposto a riscos de governança relacionados ao controle concentrado. Embora o banco seja de propriedade integral de seu fundador, os riscos de governança são mitigados por um bom histórico de geração consistente de lucros e controle de riscos pela equipe de administração sênior. A gestão de riscos, as políticas e os procedimentos do banco estão alinhados com as melhores práticas do setor.

As Pontuações do Perfil de Emissor ESG e as pontuações de impacto de crédito para a entidade/operação com rating estão disponíveis em moodys.com. Para visualizar as pontuações mais recentes, clique [aqui](#) para acessar a página inicial da entidade/operação no moodys.com e visualizar a seção Pontuações ESG.

**Considerações estruturais e de suporte****Considerações sobre o Suporte do Governo**

Há uma baixa probabilidade de suporte de governo para os depósitos com rating do BIB, o que reflete a pequena parcela de depósitos e ativos do banco no sistema bancário brasileiro.

**Avaliação de Risco de Contraparte (CR, em inglês)**

A avaliação de CR do BIB está posicionada em Ba2(cr)/Not-Prime(cr).

A avaliação de CR está um nível acima da BCA Ajustada de ba3 do banco e, portanto, acima de seus ratings de depósito, o que reflete a visão da Moody's de que sua probabilidade de *default* é mais baixa nas obrigações operacionais que nos depósitos. A avaliação de CR do BIB não se beneficia do suporte de governo, uma vez que tal suporte não está incorporado nos ratings de depósito do banco.

**Rating de Risco de Contraparte (CRR, em inglês)**

A avaliação de RC do BIB está posicionada em Ba2/Not-Prime

Os CRRs em moeda local na escala global do BIB estão posicionados em Ba2 e Not Prime, um nível acima do BCA Ajustado do banco, refletindo a menor probabilidade de *default* dos passivos de CRR e nossa expectativa de um nível normal de perda dado o *default*.

**Metodologia e Scorecard****Sobre o Scorecard de Bancos da Moody's**

Nosso *scorecard* tem como objetivo capturar, expressar e explicar de forma resumida o julgamento de nosso Comitê de Rating. Quando lido em conjunto com nossa pesquisa, oferece uma apresentação abrangente de nosso julgamento. O resultado do *scorecard* e as pontuações individuais são discutidos em comitês de rating e podem ser ajustados para cima ou para baixo para refletir condições.

Consequentemente, o resultado de nosso *scorecard* pode diferir significativamente daquele sugerido individualmente pelos dados brutos (embora tenha sido calibrado para evitar a frequente necessidade de forte divergência) específicos para cada entidade para qual atribuímos rating.

## Rating methodology and scorecard factors

Exhibit 5

Banco Industrial do Brasil S.A.

### Macro Factors

**Weighted Macro Profile**      **Moderate**      **100%**

Factor	Historic Ratio	Initial Score	Expected Trend	Assigned Score	Key driver #1	Key driver #2
Solvência						
Asset Risk						
Empréstimos problemáticos / empréstimos brutos	1.0%	baa1	↔	ba3		
Capital						
Tangible Common Equity / Risk Weighted Assets (Basel III - transitional phase-in)	13.0%	ba1	↔	baa3		
Profitability						
Net Income / Tangible Assets	1.3%	baa3	↔	ba2		
Combined Solvency Score		baa3		ba2		
Liquidity						
Estrutura de financiamento						
Market Funds / Tangible Banking Assets	48.0%	b3	↔	b3		
Liquid Resources						
Liquid Banking Assets / Tangible Banking Assets	15.0%	b1	↔	b2		
Combined Liquidity Score		b2		b3		
Financial Profile				ba3		
Qualitative Adjustments				Adjustment		
Business Diversification				0		
Opacity and Complexity				0		
Corporate Behavior				0		
Total Qualitative Adjustments				0		
Sovereign or Affiliate constraint				Ba2		
BCA Scorecard-indicated Outcome - Range				ba2 - b1		
Assigned BCA				ba3		
Affiliate Support notching				0		
Adjusted BCA				ba3		
Instrument Class	Loss Given Failure notching	Additional notching	Preliminary Rating Assessment	Government Support notching	Local Currency Rating	Foreign Currency Rating
Counterparty Risk Rating	1	0	ba2	0	Ba2	Ba2
Avaliação do Risco de Contraparte	1	0	ba2 (cr)	0	Ba2(cr)	
Deposits	0	0	ba3	0	Ba3	Ba3

[1] Where dashes are shown for a particular factor (or sub-factor), the score is based on non-public information.

Source: Moody's Investors Service



## Ratings

Exhibit 6

Category	Moody's Rating
<b>BANCO INDUSTRIAL DO BRASIL S.A.</b>	
Outlook	Stable
Counterparty Risk Rating	Ba2/NP
Bank Deposits	Ba3/NP
Baseline Credit Assessment	ba3
Adjusted Baseline Credit Assessment	ba3
Counterparty Risk Assessment	Ba2(cr)/NP(cr)

Source: Moody's Investors Service

## Nota de rodapé

- 1 Nós consideramos empréstimos em atraso os empréstimos vencidos entre E e H sob a Resolução Nº 2682/99 do Banco Central do Brasil. De acordo com esta resolução, os empréstimos no Brasil são classificados em uma escala de risco que varia de AA a H com os níveis mínimos de provisionamento correspondentes: AA - 0%, A - 0,5%, B - 1%, C - 3%, D - 10%, E - 30%, F - 50%, G - 70% e H - 100%

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados. OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU PUBLICAÇÕES DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de suas publicações.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência, honorários que poderão ir desde US\$1.000 até, aproximadamente, US\$5.000.000. A MCO e a Moody's Investors Services também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Invertors Services e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website [www.moody.com](http://www.moody.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Invertors Services, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é agência de rating de crédito e subsidiária integral da Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma subsidiária integral da MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de rating de crédito e subsidiária integral da MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Rating Estatístico Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, os ratings de crédito atribuídos pela MSFJ são Ratings de Crédito Não-NRSRO. Os Ratings de Crédito Não-NRSRO são atribuídos por uma entidade que não é uma NRSRO e, consequentemente, a obrigação sujeita aos ratings de crédito não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de rating de crédito registradas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registro são "FSA Commissioner (Ratings) nº 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam, pelo presente, que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY100.000 até, aproximadamente, JPY550.000,000.

A MJKK e a MSFJ também mantêm políticas e procedimentos destinados a cumprir com os requisitos regulatórios japoneses.

NÚMERO DO RELATÓRIO

1380328