

RELATÓRIO DE CRÉDITO*

16 de abril de 2024

Banco Industrial do Brasil S.A.

Análise de crédito

Atualização

Ratings

Banco Industrial do Brasil S.A.

Rating de Emissor	AA-.br
Rating de Depósito - Curto Prazo	ML A-1.br
Rating de Depósito - Longo Prazo	AA-.br
Perspectiva	Estável

(*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página www.moodyslocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Diego Silva +55.11.3956.8724
Associate Credit Analyst ML
diego.silva@moodys.com

Henrique Ikuta +55.11.3043.7354
Associate Director – Credit Analyst ML
henrique.ikuta@moodys.com

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7353
Ratings Manager ML
diego.kashiwakura@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2020	2021	2022	2023
Indicadores				
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	1,2%	0,4%	0,5%	1,1%
PDD / Créditos em Atraso	81%	152%	187%	118%
Índice de Capital Regulatório Nível 1	12,7%	13,5%	13,6%	12,7%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,3%	1,2%	1,5%	1,6%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	39,8%	45,7%	47,8%	45,0%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	13,0%	17,9%	15,0%	18,0%
R\$ (milhões)				
Total de Ativos	5.034	6.114	6.197	6.650
Patrimônio Líquido	593	646	692	743

Resumo

Em 5 de abril de 2024, a Moody's Local elevou os ratings de emissor e depósito de longo prazo para AA-.br de A+.br e afirmou o rating de depósito de curto prazo em ML A-1.br do Banco Industrial do Brasil S.A. (BIB). A elevação dos ratings reconhece a consistência das principais métricas apresentadas pelo banco, como risco de ativos, rentabilidade e capitalização, já testadas ao longo de diferentes condições de mercado e ciclos econômicos. Adicionalmente, a elevação reflete a maior diversificação da sua estrutura de *funding* tanto no mercado doméstico quanto com investidores internacionais, através de agências multilaterais e bancos correspondentes.

O perfil de crédito do BIB reflete seu modelo de negócios consolidado com foco em empréstimos comerciais para pequenas e médias empresas (PMEs), que são complementados por crédito consignado para servidores públicos. O banco tem apresentado historicamente uma elevada qualidade da sua carteira de crédito, sustentada por uma política conservadora de concessão de crédito e por uma robusta estrutura de garantias. Além da qualidade da carteira, o banco tem reportado rentabilidade resiliente em meio a diferentes ciclos econômicos, suportada por margens adequadas e custo de crédito sob controle. O BIB também possui um histórico satisfatório de nível de capitalização, suficiente para suportar o gradual crescimento da sua operação e servindo como um colchão adicional para absorção de perdas.

Pontos fortes de crédito

- » Níveis de inadimplência controlados, suportados por prudentes políticas de gestão de risco, forte estrutura de garantias e relacionamento de longo prazo com os clientes
- » Rentabilidade consistentemente satisfatória, com volatilidade abaixo dos pares, mesmo em ciclos econômicos desafiadores
- » Bom acesso ao mercado e estrutura de *funding* diversificada em termos de produtos e com perfil de longo prazo

Desafios de crédito

- » Crescimento da carteira de crédito em um ambiente altamente competitivo, enquanto mantém métricas adequadas de qualidade de ativos e capitalização
- » Aumento da diversificação de fontes de receitas, indo além da sua bem estabelecida franquia em crédito ao atacado e ampliando a gama de produtos e serviços financeiros oferecidos

Perspectiva

A perspectiva estável reflete a expectativa de manutenção dos fundamentos de crédito consistentes com o atual nível de rating ao longo dos próximos 12-18 meses.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings do BIB podem ser elevados se a qualidade de ativos e rentabilidade se mantiverem adequadas e forem acompanhadas por um crescimento sustentável da sua operação, com gradual diversificação das suas fontes de receita.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do BIB podem ser rebaixados se houver deterioração significativa da qualidade dos ativos, resultando em um declínio acentuado na sua rentabilidade, com indicador de lucro líquido / ativos tangíveis em 0,7%. Por fim, uma redução nos níveis de capital, para 10,8% de índice de capital regulatório nível 1, também exerceria uma pressão negativa no seu perfil de crédito.

Perfil

Fundado em 1988 como Banco Santista de Investimentos, o Banco Industrial do Brasil (BIB) foi adquirido em 1994 pelo atual CEO e Presidente do Conselho de Administração, o Sr. Carlos Alberto Mansur. Seu principal foco de atuação é o segmento de PMEs, com faturamento anual entre R\$ 100 milhões a R\$ 300 milhões, através da oferta de capital de giro e *trade finance*, com garantia de descontos em recebíveis, direitos creditórios e fianças.

Com sede em São Paulo, o banco está presente em outras importantes cidades brasileiras, como Belo Horizonte, Campinas, Cuiabá, Curitiba, Goiânia, Macapá, Manaus, Rio Branco, Rio de Janeiro, Salvador e uma agência no exterior, em Nassau (Bahamas). Além das agências e dos correspondentes bancários ativos, o BIB buscou aumentar a sua capilaridade ao desenvolver um sistema de internet banking (BI Net), permitindo aos seus clientes a realização de operações de crédito remotamente.

Principais considerações de crédito

Relacionamento de longo prazo com clientes e prudência na concessão de crédito sustentam sua baixa inadimplência histórica

O perfil de risco de ativos do BIB reflete sua atuação como banco de crédito, focado no financiamento de PMEs através da oferta de produtos competitivos e complementares, sobretudo, às necessidades de capital de giro dos clientes. Nos últimos doze meses, houve expansão de 5% na sua carteira de crédito, atingindo R\$ 5,2 bilhões em dezembro de 2023. A operação principal do banco, equivalente a 85% da carteira total, consiste na concessão de crédito para PMEs, com diferentes produtos para o segmento, como capital de giro, aquisição de recebíveis, *trade finance*, conta garantida, entre outros. O BIB complementa seu portfólio de produtos com crédito consignado para funcionários públicos, sobretudo estaduais e municipais. Além da carteira de empréstimos, o BIB detinha cerca de R\$

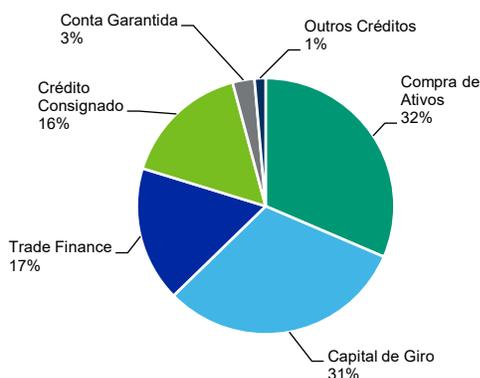
218 milhões em garantias prestadas *off-balance* em dezembro de 2023, relacionadas ao fornecimento de mercadorias, processos judiciais e fianças bancárias.

O banco tem apresentado uma qualidade de ativos superior na comparação com o sistema bancário brasileiro, com índice de créditos em atraso¹ médio desde 2018 de 0,8%, sustentada por conservadoras políticas de concessão e acompanhamento de crédito, por um relacionamento de longa data com os devedores e pela elevada colateralização exigida. Os principais instrumentos utilizados na estrutura de garantias são duplicatas de recebíveis, direitos creditórios, penhor mercantil, consignação, aval e fianças.

Ao final de dezembro de 2023, os créditos em atraso representaram 1,1% da carteira bruta total, incremento de 0,6 p.p. na comparação anual, mas que ainda encontram-se em um patamar saudável. O crescimento é resultado de um movimento visto em todo o mercado financeiro de piora na qualidade de pagamento dos clientes. Adicionalmente, o banco tem operado com patamares adequados de reservas de provisão para devedores duvidosos (PDD), com uma cobertura dos créditos em atraso em 118% ao final de 2023.

Figura 1 – Foco em empréstimos de curto prazo, via aquisição de recebíveis, capital de giro e *trade finance*, que são complementados por crédito consignado

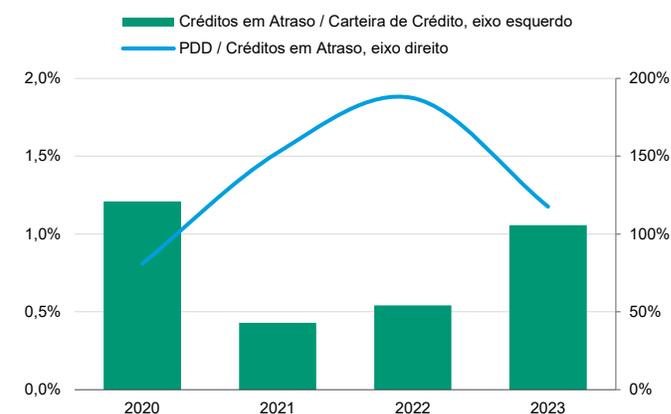
Abertura da carteira de crédito por segmentação



Fonte: BIB e Moody's Local.

Figura 2 – Prudência na concessão de créditos, estrutura de garantias e relacionamento próximo dos clientes suportam baixos níveis de inadimplência, apesar do foco em PMEs

Índices de créditos em atraso e cobertura de PDD



Fonte: BIB e Moody's Local.

Geração estável de resultados proporciona níveis adequados de capital, suportando expansão da carteira e fornecendo colchão para absorção de perdas

O BIB tem apresentado um histórico prudente de capitalização, com média de 13,1% do índice de capital regulatório nível 1 desde 2020, sustentada por uma boa capacidade de geração de resultados. Além do capital nível 1, a estrutura de capital do BIB conta com R\$ 140 milhões em letras financeiras subordinadas nível 2, emitidas em janeiro de 2023. Os índices de capital reportados resultam em uma apropriada capacidade de absorção de perdas e são suficientes para suportar a gradual expansão das operações do banco.

Em dezembro de 2023, o BIB reportou um índice de capital regulatório nível 1 de 12,7%, ante 13,6% um ano antes, e Basileia de 15,1%, ambos com uma boa margem em relação aos limites mínimos regulatórios de 8,5% e 10,5%, respectivamente. Os patamares satisfatórios de capitalização são mantidos pela sua adequada geração de lucros, com incorporação histórica de cerca de 50% dos seus resultados.

Histórico de rentabilidade em nível satisfatório, com volatilidade abaixo da indústria ao longo de diferentes ciclos econômicos

Historicamente, o BIB tem apresentado um sólido desempenho na geração de lucros, com o indicador de lucro líquido sobre ativos tangíveis médio de 1,5% desde 2018. O banco tem demonstrando uma boa capacidade de gerar resultados recorrentes durante diferentes

¹ Consideramos como créditos em atraso os créditos em curso anormal classificados entre E e H de acordo com a Resolução 2.682

ciclos de econômicos, com volatilidade inferior à apresentada pela indústria. A resiliência na qualidade de seus ativos e margens historicamente adequadas têm suportado o crescimento da sua operação.

Em 2023, o BIB reportou R\$ 106 milhões de lucro líquido, crescimento de 14% na comparação anual, correspondente a cerca de 1,6% dos seus ativos tangíveis. A maior parte das receitas de intermediação financeira do BIB continua a ser proveniente de operações de crédito, que representaram 75% em 2023 ou R\$ 748 milhões. Além das receitas de títulos e valores mobiliários, R\$ 147 milhões ou 15% do total de intermediação financeira, a administração do banco adiciona ao seu mix de faturamento operações de câmbio, R\$ 102 milhões ou 10% do total, via contratos de câmbio e de financiamento em moedas estrangeiras, produtos complementares às empresas do agronegócio, importante setor de atuação.

O banco conseguiu preservar sua margem financeira² (NIM, em inglês) em 5,8%, superior aos 5,3% de 2022. Além disso, a manutenção de uma boa qualidade de ativos resultou em um custo de crédito controlado, com despesas de PDD sobre carteira de crédito em 0,9%, praticamente estável na comparação anual. Por fim, o BIB vem apresentando receitas crescentes de prestação de serviços e tarifas bancárias, 26% acima do nível de 2022, para R\$ 32 milhões, contribuindo positivamente para seu resultado final.

Estrutura de *funding* relativamente diversificada com amplo acesso ao mercado e gestão prudente de caixa suportam a sua liquidez

A estrutura de captação do BIB possui uma diversificação de instrumentos, acessando diferentes perfis de investidores. Historicamente, o banco tem apresentado uma estrutura de *funding* composta por recursos de sua base de clientes pulverizada e de investidores institucionais. As captações do BIB somaram R\$ 5,7 bilhões em 2023, um crescimento de 8% em relação ao final de 2022.

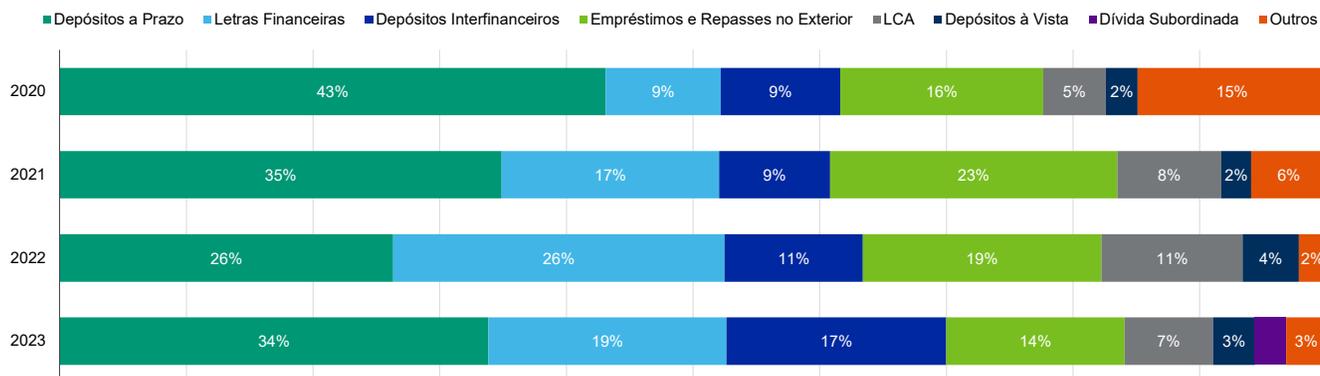
Atualmente, o principal instrumento de captação utilizado é o depósito a prazo, representado 34% do *funding* total ao final de 2023. Além deste instrumento, o BIB também capta recursos no varejo via letras de crédito do agronegócio (LCAs) e letras de crédito do imobiliárias (LCIs), que corresponderam por cerca de 8% da captação total em dezembro de 2023. Estes produtos contam com garantia do Fundo Garantidor de Crédito (FGC) e estão disponíveis em plataformas digitais de investimento, atingindo cerca de 22 mil investidores individuais.

As captações de mercado, que são mais sensíveis à confiança, possuem longo histórico de bom acesso no mercado local entre instituições financeiras e gestoras de recursos. Letras financeiras, com 19% da captação total, e depósitos interfinanceiros, com 17%, são os principais produtos utilizados. Adicionalmente, em janeiro de 2023, o BIB realizou uma emissão de letras financeiras subordinadas nível 2 no montante de R\$ 120,4 milhões via negociação privada com investidor profissional, cerca de 2% da sua captação total no encerramento de dezembro de 2023.

Em relação às captações no exterior, fazem parte do seu mix de *funding* recursos captados junto às agências multilaterais DEG e Proparco, assim como linhas bilaterais captadas via banqueiros, que somadas representam 14% do total ao final de 2023. Além disso, em fevereiro de 2024, receberam US\$ 20 milhões do eco.business Fund, fundo europeu focado em financiar empresas que possuem práticas sustentáveis de ESG na América Latina, Caribe e África Subsaariana. Sob o aspecto do perfil de crédito, vemos como positivo tais captações, pois, além de diversificar as origens de recursos, demonstra que o banco possui uma forte governança e compromisso de manutenção de boas métricas financeiras (*covenants*) para continuar acessando essas linhas de captações internacionais.

² No cálculo da margem financeira utilizamos a divisão das receitas de intermediação financeiras líquidas do custo de captação pelos ativos sensíveis ao spread (caixa e disponibilidades, carteiras de títulos e valores mobiliários e carteira de crédito) médio do período.

Figura 3 – Evolução da estrutura de captação



Fonte: BIB e Moody's Local

O BIB possui um histórico adequado e consistente de índice de ativos líquidos, medido pela razão entre os ativos bancários líquidos e os ativos tangíveis. Em dezembro de 2023, o índice foi de 18,0% ante 15,0% em 2022, ligeiramente superior à média histórica de 15,6%. A posição de liquidez do banco está concentrada em aplicações interfinanceiras de liquidez e títulos públicos classificados como "disponíveis para venda". Vale ressaltar ainda que o nível de caixa médio do BIB ao longo de cada trimestre é usualmente superior ao reportado, dada sua operação com aquisição de recebíveis que é mais intensa ao final de cada fechamento de balanço.

Além disso, com o objetivo de mitigar as eventuais pressões de refinanciamento advindas do seu perfil de captação com forte presença de atacado, o banco adota uma prudente gestão de liquidez. Políticas conservadoras de caixa mínimo, liquidez apenas no vencimento, amplo acesso ao mercado e estrutura de captação alongada, com prazo médio consistentemente superior ao da carteira de crédito, são os pilares adotados pela instituição para manter um nível seguro de ativos líquidos. Por fim, a presença de agências multilaterais na sua estrutura de captação impõe uma série de *covenants* operacionais, entre eles os cálculos de Liquidity Coverage Ratio (LCR) e Net Stable Funding Ratio (NSFR).

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

O BIB possui baixa exposição à riscos ambientais, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local, dada a natureza indireta de suas exposições primárias por meio de decisões de investimentos e empréstimos, e não temos conhecimento de nenhum fator de risco ambiental em particular que possa afetar o perfil de crédito do banco no momento. Esperamos que o regulador promova os padrões para toda a indústria, definindo requisitos de divulgação de risco ambiental e estabelecendo benchmarks quantificáveis. Embora acreditemos que as medidas regulatórias levarão tempo para serem implementadas, esperamos que os bancos acelerem seu foco na abordagem dos riscos ambientais. Não esperamos que a regulamentação bancária relacionada ao meio ambiente seja prejudicial à força de crédito dos bancos.

A exposição do BIB à riscos sociais é moderada, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. Os riscos sociais mais relevantes para os bancos surgem da maneira como eles interagem com seus clientes. Os riscos sociais são particularmente elevados na área de segurança de dados e privacidade do cliente, o que é parcialmente mitigado por investimentos consideráveis em tecnologia e o longo histórico dos bancos no tratamento de dados confidenciais dos clientes. Adicionalmente, a mudança das preferências dos clientes em relação ao banco digital está aumentando os custos da tecnologia da informação, enquanto a entrada de concorrentes digitais não bancários está afetando a receita do setor. Também não temos conhecimento de quaisquer fatores de risco social específicos que afetem potencialmente o perfil de crédito do banco no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do BIB, assim como para todos os participantes do setor bancário. A governança corporativa é um fator-chave bem estabelecido para os bancos e os riscos relacionados são normalmente incluídos em nossa avaliação. Outros fatores como comportamento corporativo específico, risco de pessoa-chave, risco interno e de partes relacionadas, fatores de risco de estratégia e gerenciamento e política de dividendos podem ser capturados em ajustes individuais

de crédito. Os riscos de governança também são amplamente internos, em vez de motivados externamente. No entanto, reconhecemos que o fato de o setor bancário brasileiro ser fortemente regulado e supervisionado aumenta a pressão para que bancos sigam diretrizes específicas de transparência e de divulgação de informações, mitigando assim riscos de governança. Portanto, a governança corporativa do BIB é uma consideração chave de crédito e monitorado continuamente.

Suporte e considerações estruturais

Suporte de governo

Os ratings do BIB não contemplam suporte do governo federal, dada a sua baixa representatividade no sistema financeiro como um todo.

Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito

- » (Metodologia de Ratings para Bancos e Empresas Financeiras, publicado em 25 de outubro de 2023), disponível em www.moodyslocal.com/country/br

O presente relatório não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

© 2024 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, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") 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 INADIMPLEMENTO ("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 INVESTORS 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 NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS 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 MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS 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 MATERIAIS 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, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS 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 MATERIAIS 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 MATERIAIS 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. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS 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 seus Materiais.

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. A MCO e a Moody's Investors Services também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Services e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website 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 Investors Services, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Clasificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australianos 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 a Índia: As classificações de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a Opiniões de Terceiros (conforme definido nos Símbolos e Definições de Classificação da Moody's Investors Service): Por favor, observe que uma Opinião de Terceiros ('SPO') não é uma 'classificação de crédito'. A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de 'Negócios Auxiliares', não em 'Negócios de Classificação de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Classificação de Crédito' sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.