

CREDIT OPINION

8 September 2022

Atualização



Envie seus
comentários

RATINGS

Banco Industrial do Brasil S.A.

Domicile	Sao Paulo, Sao Paulo, Brazil
Long Term CRR	Not Assigned
Long Term Debt	Withdrawn
Type	Senior Unsecured - Dom Curr
Outlook	Rating(s) WithDrawn
Depósito a longo prazo	Ba3
Type	LT Bank Deposits - Fgn Curr
Outlook	Stable

Para mais informações, consulte a [seção de ratings](#) no final deste relatório. 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@moody's.com

Bernardo, Davalos
Associate Analyst 3
bernardo.davalos@moody's.com

Alexandre +55.11.3043.7356
Albuquerque
VP-Senior Analyst
alexandre.albuquerque@moody's.com

Banco Industrial do Brasil S.A.

Atualização de Análise de Crédito

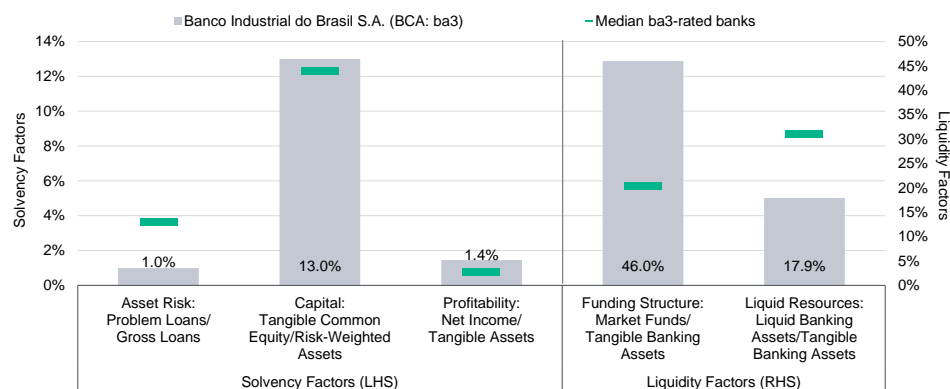
Resumo

A avaliação de perfil de risco de crédito individual ("BCA", em inglês) ba3 do [Banco Industrial do Brasil S.A. \(BIB\)](#) reflete o adequado colchão de capital do banco, que fornece proteção contra um potencial agravamento de suas métricas de qualidade de ativos e rentabilidade. Historicamente, o banco tem mantido uma qualidade dos ativos melhor que a do sistema e métricas de rentabilidade adequadas. Os empréstimos a pequenas e médias empresas (PMEs) continuam a ser a principal fonte de receitas do banco, complementada por empréstimos consignados 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 em moeda local e estrangeira de longo prazo de Ba3 são baseados na BCA ajustada de ba3 do BIB. A perspectiva para os ratings de depósito de longo prazo é estável.

Figura 1

Scorecard de Rating - Principais Indicadores Financeiros Índices do scorecard em junho de 2022



Para os índices de qualidade de ativos e rentabilidade, calculamos a média dos três últimos números de fechamento de ano e os últimos dados trimestrais, se disponíveis, e o índice usado é o mais fraco entre a média e o período mais recente. Para o índice de capital, usamos o último indicador reportado. Para a estrutura de captação e índices de recursos líquidos, usamos os indicadores do fechamento de ano mais recentes.

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 2022.

Pontos fortes de crédito

- » Estratégia de negócios consistente focada em empréstimos com garantia a PMEs, complementada por empréstimos consignados
- » Forte capitalização
- » As métricas de qualidade dos ativos foram beneficiadas por medidas regulatórias contra a pandemia, mas também refletem uma gestão de risco prudente e elevado volume de garantias para empréstimos

Desafios de Crédito

- » A qualidade dos ativos pode enfraquecer devido à inflação persistentemente alta e à desaceleração esperada da atividade econômica.
- » A rentabilidade provavelmente será modesta em meio à fraca atividade econômica e à compressão da margem de juros líquida ("NIM", em inglês).
- » A base de captação está relativamente concentrada em termos de número de investidores, o que mostra a dependência de captação de atacado que é sensível à confiança.

Perspectiva

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

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

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

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do BIB poderiam sofrer pressão negativa em consequência da deterioração da qualidade ativos e 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 fortalecer o capital por meio dos ganhos, 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]

	06-22 ²	12-21 ²	12-20 ²	12-19 ²	CAGR/Avg. ³
Total Assets (BRL Million)	6,065.9	6,113.8	5,034.5	3,471.7	25.0 ⁴
Total Assets (USD Million)	1,160.0	1,096.4	969.3	863.0	12.6 ⁴
Tangible Common Equity (BRL Million)	664.8	645.9	592.8	540.5	8.6 ⁴
Tangible Common Equity (USD Million)	127.1	115.8	114.1	134.4	(2.2) ⁴
Problem Loans / Gross Loans (%)	0.6	0.4	1.2	1.8	1.0 ⁵
Tangible Common Equity / Risk Weighted Assets (%)	13.0	13.6	12.6	14.9	13.5 ⁶
Problem Loans / (Tangible Common Equity + Loan Loss Reserve) (%)	3.8	3.0	7.7	8.0	5.6 ⁵
Margem de juros líquida (%)	4.9	5.5	6.6	5.9	5.7 ⁵
PPI / Average RWA (%)	3.3	3.3	2.8	2.7	3.0 ⁶
Net Income / Tangible Assets (%)	1.5	1.2	1.3	1.8	1.4 ⁵
Rácio custo / renda (%)	48.1	49.2	56.5	52.2	51.5 ⁵
Fundos de mercado / ativos bancários tangíveis (%)	46.6	46.0	40.4	32.5	41.4 ⁵
Liquid Banking Assets / Tangible Banking Assets (%)	18.9	17.9	13.0	14.7	16.1 ⁵
Gross Loans / Due to Customers (%)	190.7	187.0	179.8	155.9	178.3 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 Banco Industrial do Brasil S.A. (BIB) é um banco focado na concessão de crédito de médio porte, com ativos de R\$ 6,1 bilhões, empréstimos de R\$ 4,5 bilhões e depósitos de R\$ 2,4 bilhões em junho de 2022. Constituído em 1988 como Banco Santista de Investimentos, ele foi adquirido por Carlos Mansur em 1994.

A estratégia de negócios do banco no Brasil consiste em conceder às PMEs empréstimos de capital de giro de curto prazo, lastreados em contas a receber de liquidação automática, além de cheque especial corporativo e financiamento de importação e exportação. Neste segmento, que responde por cerca de 88% dos empréstimos do banco, o BIB tinha 530 clientes em junho de 2022, com vendas anuais de R\$100 milhões-R\$ 300 milhões.

Além disso, o BIB também fornece empréstimos consignados para funcionários públicos, beneficiários do Programa de Previdência Social do Brasil e, em menor grau, trabalhadores do setor privado. Essa linha de negócios representava 12% da carteira de empréstimos do banco em junho de 2022.

Sediado em São Paulo, o banco possui 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.

Considerações Detalhadas de Crédito

Forte colateralização e perfil de curto prazo da carteira de empréstimos reduzem a exposição ao risco de ativos

Depois de registrar um crescimento robusto de ativos em 2020 e no primeiro semestre de 2021, impulsionado por empréstimos para PMEs como parte dos pacotes de crédito de emergência do governo introduzidos durante a pandemia do coronavírus, o BIB registrou uma contração na carteira de crédito de 2% em junho de 2022 em relação ao mesmo período do ano anterior. Com a reativação do programa FGI-Peac em agosto de 2022, esperamos que o banco retome a originação de empréstimos garantidos pelo governo, embora a um ritmo menor do que nos anos anteriores.

Historicamente, o BIB manteve os empréstimos às PMEs em 85% -90% dos empréstimos brutos e dos empréstimos consignados em 10% -15%. Esse mix de empréstimos suporta a natureza de curto prazo das operações do banco, composto por 36% dos empréstimos com vencimento em três meses e 36%, em três a 12 meses, o que permite que o BIB tenha flexibilidade para gerenciar melhor a exposição ao crédito durante uma crise. Em termos geográficos, cerca de 79% dos empréstimos às PMEs são concedidos a empresas

das regiões Sul e Sudeste, as regiões mais desenvolvidas do Brasil, enquanto os empréstimos consignados são principalmente direcionados aos servidores públicos da Região Norte do país. Aposentados do Programa de Previdência Social e funcionários do setor privado representavam 5% da carteira de empréstimos consignados do banco em junho de 2022.

A concentração de tomadores na carteira de empréstimos do banco, em particular com grandes empresas, permanece elevada, conforme sugerido pelo índice de exposição aos 10 maiores tomadores de empréstimos para o capital tangível ("TCE", em inglês), de 104% do TCE em junho de 2022, de 147% um ano antes.

O índice de empréstimos em atraso do BIB¹ tem se comparado de modo favorável e consistente com as médias do sistema e diminuiu para 0,6% em junho de 2022, de 0,9% no mesmo período do ano anterior. Esperamos que o risco de ativos aumente à medida que as PMEs enfrentam cada vez mais pressões de fluxo de caixa devido à inflação persistente e custos de financiamento mais altos, embora a recente renovação de medidas governamentais com o objetivo de fornecer liquidez adicional às PMEs proporcione algum alívio.

As reservas para perdas com empréstimos representaram cerca de 161% dos empréstimos inadimplentes em junho de 2022, ante 139% no mesmo período do ano anterior, o que, combinado com o nível elevado de colateralização da carteira do BIB, fornece um colchão contra a deterioração da qualidade dos ativos. As garantias são representadas principalmente por recebíveis e penhoras de autoliquidação e tem estado historicamente acima de 100% dos empréstimos brutos.

Além da carteira de empréstimos de R\$ 4,5 bilhões, o BIB detém mais R\$ 192 milhões em avais e fianças não registrados no balanço, bem como R\$ 124 milhões em títulos de dívida privada, dos quais R\$ 55 milhões correspondem a emissões no exterior.

Capitalização ainda abaixo de sua tendência histórica, mas em níveis adequados

Em junho de 2022, o índice de capital ajustado da Moody's para BIB foi de 13%, medido como TCE sobre ativos ponderados pelo risco ("RWA", em inglês), em linha com o índice médio reportado desde 2020. Historicamente, o banco manteve seu TCE acima de 15%, apesar do pagamento de dividendos ultrapassar 50% de seu lucro.

Ajustamos o índice de capital tangível sobre ativos ponderados pelo risco ("TCE/RWA", em inglês) pela atribuição de um peso de 100% aos títulos do governo e de um limite a 10% para o montante de impostos diferidos que podem contribuir para o seu capital tangível. O capital regulatório reportado pelo BIB tem estado historicamente bastante alinhado com o nosso cálculo, dado que é totalmente composto por capital próprio de nível 1 (CET1) e porque o banco detém baixos montantes de impostos diferidos e títulos do governo. Em junho de 2022, a DTA representou 1% do total de ativos e 8% do TCE, o que resulta em nenhuma dedução em nosso cálculo. Assim, a principal diferença entre o índice TCE e o índice CET1 reportado é a adição de títulos de dívida do governo brasileiro com 100% de RWA.

Rentabilidade é estável apesar do aumento dos custos operacionais e de captação

O lucro do BIB aumentou 27% para R\$ 46,4 milhões em junho de 2022 em relação ao mesmo período do ano anterior, com crescimento da receita proveniente de tarifas, custos de crédito controlados e ganhos de capital não recorrentes que compensaram a queda da receita líquida com juros e a pressão inflacionária sobre as despesas operacionais no período. O BIB tem um histórico de indicadores de rentabilidade moderado, embora estáveis. A relação lucro líquido/ativos tangíveis do banco de 1,5% em junho de 2022 permanece bastante alinhada com a média registrada no período pré-pandêmico de 2015-2019.

Com um perfil de captação mais sensível às taxas de juros do que aos ativos, o rápido aumento das taxas de política monetária do país tem prejudicado as margens líquidas provenientes de juros. Embora o perfil de curto prazo da carteira de empréstimos forneça flexibilidade para atenuar os efeitos do aumento dos custos de captação, a baixa diversificação de lucros do BIB proveniente de taxas, que ainda representa uma parcela modesta dos lucros, torna sua rentabilidade mais vulnerável às pressões de margem de juros.

Além da tendência negativa do NIM, nossa pontuação de rentabilidade também incorpora nossa expectativa de pressão negativa decorrente do aumento dos riscos de ativos em meio a uma desaceleração esperada da atividade econômica, ao mesmo tempo em que a inflação já afeta a capacidade de pagamento dos tomadores de empréstimos.

Uma grande parcela da base de captação de atacado do BIB é composta por investidores sensíveis à confiança

A base de captação do BIB totalizou R\$ 2,7 bilhões em junho de 2022, alta de 15% em comparação com junho de 2021. Esse crescimento foi impulsionado principalmente pela captação de mercado, que aumentou 23% e resultou em um crescimento do índice de captação de mercado sobre ativos bancários tangíveis do BIB para 46,6% em junho de 2022, ante 42,3% em junho de 2021.

O BIB manteve uma estrutura de captação concentrada e baseada no atacado, impulsionada principalmente por investidores sensíveis à confiança. Em junho de 2022, cerca de 70% dos recursos locais, como depósitos, instrumentos semelhantes a depósitos e notas locais, vieram de fundos de investimento e instituições financeiras. Os recursos de empresas e pessoas físicas representaram 11% e 4% do total de fundos domésticos, respectivamente, enquanto a captação proveniente de plataformas digitais de terceiros, que em junho de 2022 era representada por uma base granular de mais de 21 mil indivíduos, totalizou R\$ 928 milhões e correspondeu a 18% do total.

Fontes complementares de captação incluíam 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 Economique S.A., para um valor agregado de R\$ 314 milhões em junho de 2022.

Não esperamos mudanças significativas na composição de captação do banco nos próximos 12 a 18 meses.

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

Em junho de 2022, o índice de ativos bancários líquidos sobre ativos bancários tangíveis do BIB foi de 19%, superior a 10% em junho de 2021, mas ainda abaixo de seus pares. A modesta liquidez do BIB é contrabalançada pela gestão rigorosa do banco de suas posições de ativos e passivos. Em junho de 2022, a duração média da captação foi de 434 dias, superior aos 370 dias para empréstimos, o que resultou em um intervalo positivo de 64 dias.

O rating do BIB é suportado pelo Perfil Macro Moderado do Brasil

O Perfil Macro Moderado do Brasil incorpora a economia de grande escala e altamente diversificada do país, com exposição limitada ao risco de captação externo. No entanto, esperamos um ambiente operacional menos benigno para os bancos em 2022, decorrente de uma desaceleração da atividade econômica alimentada pela política monetária restritiva do banco central para conter as pressões inflacionárias. Prevemos um crescimento real do PIB de 0,1% em 2022, ante uma recuperação pós-pandemia de 5,0% em 2021. O elevado desemprego e o endividamento das famílias, alinhados com o ruído político da eleição presidencial, resultarão em um declínio no crescimento dos empréstimos para taxas de um dígito em comparação com as taxas de dois dígitos que os bancos reportaram em 2021.

Apesar desses desafios, esperamos que o elevado volume de reservas dos bancos para perdas com empréstimos absorva confortavelmente qualquer aumento na inadimplência de empréstimos que se normalizará em 2022 em níveis mais altos, após os baixos índices relatados em 2021. O lucro será beneficiado pelas taxas de juros mais altas na originação de empréstimos novos e nos altos níveis de liquidez dos bancos, amplamente posicionados em títulos do governo. Os bancos enfrentarão pouca pressão sobre as necessidades de captação, dado o amplo volume de liquidez no sistema.

Considerações Ambientais, Sociais e de Governança (ESG)

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.

NEGATIVE IMPACT : POSITIVE IMPACT

Fonte: Moody's Investors Service

A Pontuação de Impacto de Crédito ESG do BIB é neutro a baixo (CIS-2), o que reflete o impacto de crédito limitado de fatores ambientais e sociais no rating até o momento. O BIB tem um histórico consistente de recorrência de lucros, que é apoiado por uma gestão de riscos conservadora.

Figura 4

Pontuações do Perfil de Emissor ESG

ENVIRONMENTAL

E-3

Moderately Negative



SOCIAL

S-3

Moderately Negative



GOVERNANCE

G-2

Neutral-to-Low



Fonte: Moody's Investors Service

Ambiental

A exposição moderada do BIB a riscos ambientais decorre da participação predominante de operações com clientes corporativos na sua carteira de empréstimos, o que se traduz em risco moderado de transição de carbono. Semelhante a seus pares, o banco enfrenta uma crescente pressão regulatória e das partes interessadas para cumprir metas mais amplas de transição de carbono.

Social

O BIB enfrenta riscos sociais moderados relacionados às relações com o cliente. Essa exposição ao risco está abaixo da média do setor devido à predominância de operações de atacado com empresas na carteira de crédito do banco. O foco tradicional do banco em oferecer produtos financeiros às empresas reduz os riscos relacionados à venda incorreta ou falsas representações.

Governança

O BIB tem riscos de governança neutros a baixos. A gestão de riscos, as políticas e os procedimentos do banco estão alinhados com as melhores práticas do sistema. 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 administração sênior.

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

Considerações de Suporte e Estruturais

Considerações do Suporte do Governo

Há uma baixa probabilidade de suporte do governo para os depósitos com rating do BIB, em consequência da pequena participação do banco em depósitos e ativos 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, com base na 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)

As CRRs do BIB estão posicionadas em Ba2(cr)/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, tendo em vista 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* foi desenhado para capturar, expressar e explicar em resumo o julgamento do nosso Comitê de Rating. Quando lido em conjunto com nosso relatório, oferece uma apresentação abrangente de nosso julgamento. Como resultado, o nosso *scorecard* pode diferir significativamente do sugerido pelos dados brutos individualmente (embora tenha sido calibrado para evitar a frequente necessidade de fortes divergências). 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 específicas 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%	baa2	↑	ba3		
Capital						
Tangible Common Equity / Risk Weighted Assets (Basel III - transitional phase-in)	13.0%	ba1	↔	baa3		
Profitability						
Net Income / Tangible Assets	1.4%	baa3	↑	ba2		
Combined Solvency Score		baa3		ba2		
Liquidity						
Estrutura de financiamento						
Market Funds / Tangible Banking Assets	46.0%	b3	↔	b3		
Liquid Resources						
Liquid Banking Assets / Tangible Banking Assets	17.9%	ba3	↔	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
BANCO INDUSTRIAL DO BRASIL S.A.	
Outlook	Stable
Counterparty Risk Rating	Ba2/NP
Bank Deposits	Ba3/NP
Baseline Credit Assessment	ba3
Avaliação de crédito de linha de base ajustada	ba3
Avaliação do Risco de Contraparte	Ba2(cr)/NP(cr)

Fonte: Moody's Investors Service

Nota de rodapé

- ¹ Consideramos empréstimos inadimplentes os empréstimos vencidos e classificados entre E e H de acordo com a resolução 2.682/99 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%.

© 2022 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 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 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 DESTINADOS 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 Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Service e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — 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 Service 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 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 o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJJK") 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 MJJK. 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 registo 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

1341173