

RELATÓRIO DE CRÉDITO*

29 de agosto de 2023

Banco Industrial do Brasil S.A.

Análise de crédito

Atualização

Ratings

Banco Industrial do Brasil S.A.

Rating de Emissor	A+.br
Rating de Depósito – Longo Prazo	A+.br
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.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
diego.silva@moodys.com

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

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7316
Director – Credit Analyst
diego.kashiwakura@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2020	2021	2022	06-23
Indicadores				
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	1,2%	0,4%	0,5%	1,0%
PDD / Créditos em Atraso	81%	152%	187%	105%
Índice de Capital Regulatório Nível 1	12,7%	13,5%	13,6%	13,2%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,3%	1,2%	1,5%	1,5%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	39,8%	45,7%	47,8%	45,6%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	13,0%	17,9%	15,0%	16,3%
R\$ (milhões)				
Total de Ativos	5.034	6.114	6.197	6.209
Patrimônio Líquido	593	646	692	716

* Métricas calculadas a partir das demonstrações financeiras individuais da instituição, com base no padrão BR GAAP

Resumo

O perfil de crédito do Banco Industrial do Brasil S.A. (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 apresentado 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.

Por outro lado, o BIB tem uma elevada exposição a captações de mercado e um patamar relativamente baixo de ativos líquidos, ambos mitigados por uma estrutura de captação alongada e diversificada em termos de produtos e de investidores, com bom acesso aos mercados doméstico e internacional.

Pontos fortes de crédito

- » Níveis de inadimplência controlados, suportados por prudente políticas de gestão de risco e forte estrutura de garantias
- » Rentabilidade consistentemente satisfatória, mesmo em ciclos econômicos desafiadores
- » Bom acesso ao mercado e estrutura de *funding* diversificada em termos de produtos e com perfil de longo prazo, ainda que dependente de fontes de mercado

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. Adicionalmente, uma maior diversificação das fontes de receita e/ou redução da dependência de captações de mercado também exerceria uma pressão positiva no seu perfil de crédito.

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 1,0%. Por fim, uma redução nos níveis de capital, para 12,4% 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. Sua atuação é primordialmente com Pequenas e Médias Empresas (PMEs), com faturamento anual entre R\$ 100 milhões a R\$ 300 milhões, através da oferta de capital de giro e *trade finance*, com garantia por descontos em recebíveis, direitos creditórios e fianças. Essa categoria tem representado geralmente cerca de 85% do total da carteira de crédito. Para compor sua atuação, o banco concede crédito consignado para servidores públicos de autarquias estaduais e municipais, responsáveis pelos 15% remanescentes.

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

Prudência na concessão de crédito e elevada colateralização têm suportado sua baixa inadimplência histórica

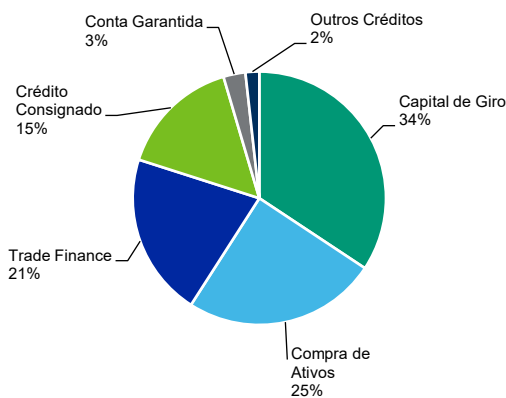
A carteira de crédito do BIB tem apresentado crescimento modesto nos últimos anos, com crescimento médio ponderado anual de 7,5% desde 2020, abaixo dos 12,5% vistos na carteira de crédito consolidada da indústria financeira doméstica. Nos últimos doze meses, houve expansão de 6% na sua carteira de crédito, atingindo R\$ 4,8 bilhões em junho de 2023. A operação principal do banco, equivalente a 85% da carteira total, consiste na concessão de crédito para PMEs, via diferentes produtos para o segmento, como capital de giro, aquisição de recebíveis, *trade finance*, conta garantida, entre outros. Além disso, 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\$ 176 milhões em garantias prestadas *off-balance* em junho 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 1,0%, 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, consignação, aval e fianças e seguros do Programa Emergencial de Acesso a Crédito (PEAC), que contam com até 80% de garantia do Fundo Garantidor para Investimentos (FGI). A resiliência tradicional da sua carteira com foco em crédito para PMEs será testada novamente em 2023, dada a maior vulnerabilidade deste perfil de empresas ao difícil cenário de crédito doméstico, o que pode vir a pressionar seus índices de inadimplência.

Ao final de junho de 2023, seus créditos em atraso representaram 1,0% da carteira bruta total, incremento de 0,4 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 105% ao final do primeiro semestre de 2023.

Figura 1 – Foco em PMEs via empréstimos de curto prazo, como aquisição de recebíveis, capital de giro e *trade finance*

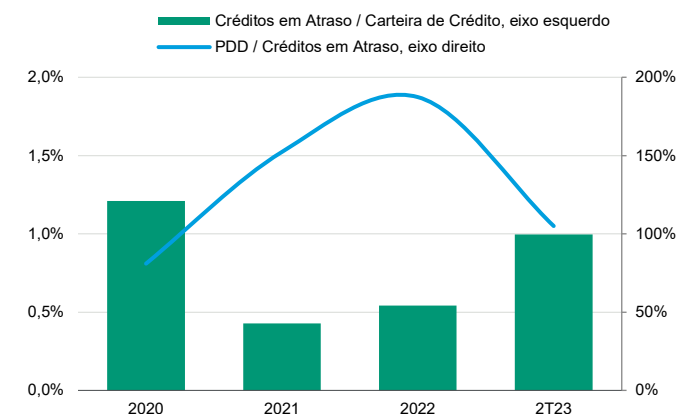
Abertura da carteira de crédito por segmentação



Fonte: Demonstrações Financeiras, BIB

Figura 2 – Prudência na concessão de créditos e estrutura robusta de garantias suportam bons níveis de inadimplência, apesar do foco em PMEs

Índices de créditos em atraso e cobertura de PDD



Fonte: Demonstrações Financeiras, BIB

Níveis adequados de capital suportam expansão da carteira e fornecem colchão para absorção de perdas

O BIB tem apresentado um histórico prudente de capitalização, com média de 13,2% 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\$ 129

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

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 junho de 2023, o BIB reportou um índice de capital regulatório nível 1 de 13,2%, ante 13,1% um ano antes, e uma Basileia de 15,5%, 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.

Rentabilidade consistentemente em nível satisfatório, suportada por boa qualidade dos seus ativos

Ao longo dos anos, o BIB tem apresentado um sólido desempenho na geração de lucros, com média de 1,5% no indicador de lucro líquido sobre ativos tangíveis desde 2018. O banco tem demonstrando uma boa capacidade de gerar resultados recorrentes durante diferentes ciclos de crédito e monetário. A resiliência na qualidade de seus ativos e margens historicamente adequadas têm suportado o crescimento da sua operação.

No primeiro semestre de 2023, o banco reportou R\$ 47,7 milhões de lucro líquido, crescimento de 9% na comparação anual, correspondente a cerca de 1,5% dos seus ativos tangíveis. A maior parte das receitas de intermediação financeira do BIB continua a ser proveniente de operações de crédito, que representaram 79% no primeiro semestre de 2023 ou R\$ 356 milhões. Além das receitas de títulos e valores mobiliários, R\$ 66 milhões ou 15% do total de intermediação financeira, a administração do banco adiciona ao seu mix de faturamento operações de câmbio, R\$ 46 milhões ou 10% do total, via Contratos de Câmbio e de Financiamento em Moedas Estrangeiras, produtos complementares às empresas do Agronegócio, setor importante onde atua.

Apesar da elevação do custo de captação, como consequência dos juros mais elevados, o banco conseguiu preservar sua margem financeira² (NIM, em inglês) em 5,2%, praticamente estável na comparação anual. Além disso, a manutenção de uma boa qualidade de ativos resultou em um custo de crédito controlado, com despesas de PDD sobre resultado pré-PDD de 20,1%, -3,9 p.p. na comparação com o mesmo período de 2022. A boa qualidade histórica da sua carteira de crédito será novamente testada no atual contexto desafiador, sobretudo para PMEs, parte relevante da sua carteira de crédito.

Estrutura de *funding* relativamente diversificada e gestão prudente de liquidez mitigam os riscos de refinanciamento decorrentes da base de captação dependente de captações de mercado

O BIB se beneficia de uma diversificação razoável de instrumentos de captação, acessando diferentes perfis de investidores e mitigando seu risco de refinanciamento. Historicamente, o banco tem apresentado uma estrutura de *funding* que mescla recursos oriundos de sua base de clientes pulverizada com recursos provenientes de investidores institucionais. Há uma parcela relevante em captações granulares via depósitos a prazo e letras de crédito do agronegócio (LCAs), que representaram 29% e 8% do total ao final de junho de 2023, respectivamente. Estes produtos não contam com liquidez diária e estão disponíveis em plataformas digitais, atingindo cerca de 26 mil investidores individuais.

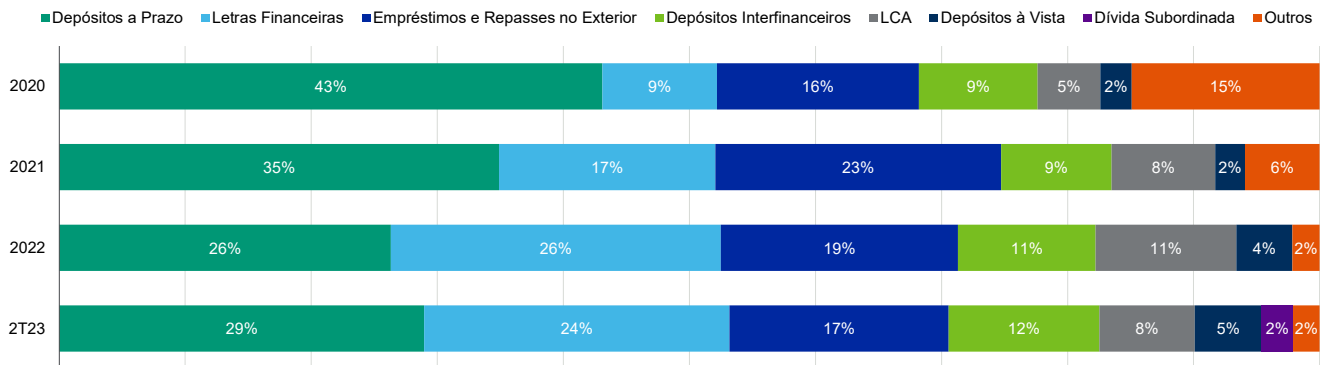
Em 2022, o BIB realizou sua 3ª Emissão de Letras Financeiras, com montante total de R\$ 250 milhões dividido em duas séries, de 2 e 3 anos. Com isso, ao final de junho de 2023, letras financeiras representaram 25% da sua captação total. Adicionalmente, fazem parte do seu mix de *funding*, recursos captados junto às agências multilaterais DEG e Proparco, somando 18% do total no primeiro semestre de 2023. Ainda entre as captações de mercado, a gestão do BIB complementa sua estrutura de captação com depósitos interfinanceiros, cerca de 12% do total em junho de 2023. Por fim, em janeiro de 2023, via negociação privada com investidor profissional, o BIB realizou uma emissão de letras financeiras subordinadas nível 2 no montante de R\$ 120,4 milhões, cerca de 2,3% da sua captação total no encerramento de junho de 2023.

A captação total do BIB ao final do primeiro semestre de 2023 foi de R\$ 5,2 bilhões e seu indicador de captações de mercado sobre ativos tangíveis foi de 45,6% na mesma data. Sob o aspecto do perfil de crédito, ainda que sua métrica seja relativamente elevada, vemos

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.

como positivo sua adequada diversificação de instrumentos de *funding* e de perfil de investidores, revelando a força da instituição no mercado doméstico e perante investidores internacionais.

Figura 3 – Evolução da estrutura de captação



Fonte: Demonstrações Financeiras, BIB

A posição de ativos líquidos do BIB tem sido tradicionalmente baixa, com indicador de ativos líquidos sobre ativos tangíveis de 16,3% ao final de junho de 2023, patamar próximo do seu histórico. No entanto, vale ressaltar 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. Em 2022, o reportado foi cerca de 25% inferior ao patamar médio de liquidez disponível durante o ano.

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, 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.

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 Banco Industrial do Brasil S.A. não incorporam o benefício de suporte de governo.

Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito

- » Metodologia de Ratings para Bancos e Empresas Financeiras, publicada em 24 de junho de 2021, 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.

© 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 CONSIDERADOS 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, 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 61 003 399 657 AFSL 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.