

RELATÓRIO DE CRÉDITO*

20 de maio de 2024

Atualização

Ratings

BRB – Banco de Brasília S.A.	
Rating de Emissor	A.br
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br
Rating de Depósito – Longo Prazo	A.br
Perspectiva	Negativa

(*) 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.moodylocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Leticia Sousa +55.11.3043.6062
Associate Credit Analyst ML
leticia.sousa@moodys.com

Leticia Bubenick +55.11.3043.6096
Associate Director – Credit Analyst ML
leticia.bubenick@moodys.com

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7316
Ratings Manager
diego.kashiwakura@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

BRB – Banco de Brasília S.A.

Análise de crédito

	2020	2021	2022	2023
Indicadores				
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	1,6%	3,2%	2,2%	2,2%
PDD / Créditos em Atraso	172,0%	133,2%	111,2%	115,3%
Índice de Capital Regulatório Nível 1	13,2%	14,1%	9,1%	9,5%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,8%	1,9%	0,7%	0,4%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	14,3%	12,7%	5,5%	4,8%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	28,5%	23,5%	16,9%	21,5%
R\$ (milhares)				
Total de Ativos	25.374	31.710	41.467	50.034
Patrimônio Líquido	1.978	2.602	2.217	2.582

Dados do BRB Consolidado

Resumo

Os ratings atribuídos ao BRB refletem sua relevante captação de depósitos de varejo, com acesso à base de clientes de servidores públicos e de entidades relacionadas ao governo do Distrito Federal, além de montante elevado de depósitos judiciais. Essa captação de varejo tende a ser mais estável e de menor custo. Os ratings também consideram a carteira de crédito com foco em produtos de menor risco, como crédito consignado e crédito imobiliário.

Por outro lado, os ratings refletem a piora no índice de capital, que representa um patamar restritivo para o plano de crescimento da carteira de créditos, em um momento que o banco busca expansão de sua atuação para novos estados, e um colchão baixo para absorção de potenciais perda. A deterioração da rentabilidade, decorrente do aumento de despesas de captação e despesas operacionais, também limitam a avaliação do banco.

A perspectiva negativa reflete os desafios que o banco vem enfrentando para retomar os níveis de rentabilidade e capital históricos, reportando ainda indicadores pressionados.

Pontos fortes de crédito

- » Forte e estável perfil de captação de varejo, entidades relacionadas ao governo do Distrito Federal e depósitos judiciais.
- » Elevada participação de crédito consignado de baixo risco, o que mitiga perdas de crédito durante condições de mercado adversas.

Desafios de crédito

- » Índice de capital pressionado, representando um colchão restritivo para absorção de perdas e limitante para o crescimento da carteira de crédito.
- » Concentração regional ainda relevante, o que traz correlações com o nível de atividade econômica de uma única região. No entanto, compensadas pelo processo de expansão física do BRB para outros Estados.
- » Risco de interferência política dado o seu status de banco público.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Tendo em vista a perspectiva negativa, consideramos uma elevação do rating improvável neste momento. A perspectiva poderá sofrer pressão positiva caso o banco apresente uma melhora relevante em seu índice de capital nível 1, para patamares acima de 10%, aliado a uma melhora no patamar de rentabilidade para níveis acima de 1,2%, e manutenção da qualidade da carteira de crédito, com o índice de créditos em atraso abaixo de 3,0%.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings podem ser rebaixados se o índice de capital nível 1 permanecer enfraquecido e abaixo de 10,0%, a rentabilidade permanecer em patamares próximos ao atual de 0,8% e não houver indícios de melhora no índice de ativos líquidos. Adicionalmente, os ratings podem ser pressionados negativamente caso haja uma deterioração da qualidade da carteira de crédito em decorrência das condições econômicas adversas ou em função de um possível aumento do apetite a risco do banco, com índices acima de 3,0%.

Perfil

Fundado em 1964, o BRB é controlado pelo Governo do Distrito Federal e possui foco em fornecer serviços bancários para servidores públicos federais, e para empresas em Brasília-DF. O banco historicamente tem sua presença está concentrada em Brasília, no entanto está em processo de expansão para outros Estados, com presença física em outros 12 estados. Com a expansão, sua base de clientes cresceu consideravelmente para 7,6 milhões em 2023, ante 6,8 milhões no ano anterior e 3,5 milhões de clientes em 2021.

Em dezembro de 2021, o banco realizou uma Reorganização Societária, com a transferência de ações ordinárias do Distrito Federal para a Associação Nacional dos Empregados Ativos e Aposentados do BRB (ANEABRB). Desta forma, o Distrito Federal detém 71,9% do total de ações, enquanto o Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal (IPREV-DF) detém 16,5% e o restante 11,6% das ações é alocado em *free float*, divididos entre a ANEABRB e outros acionistas.

Principais considerações de crédito

Qualidade da carteira de crédito reflete significativa parcela de produtos de baixo risco

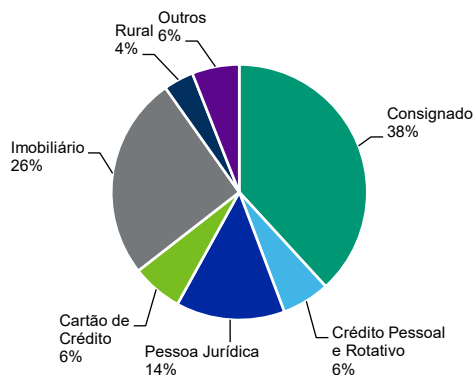
O risco de ativos do BRB reflete sua carteira de crédito em expansão, mas com significativa parcela de produtos de baixo risco, como crédito consignado e imobiliário, o que ajuda a contrabalancear sua concentração regional e expansão para produtos intrinsecamente mais arriscados, como cartão de crédito e empréstimos para pequenas e médias empresas. Observamos que o banco apresentou piora na qualidade da carteira de crédito nos últimos dois anos, principalmente pelo crescimento nos produtos mais arriscados.

A expansão de crédito foi de 17,7% em dezembro de 2023 em comparação a dezembro de 2022 e 64,4% frente a 2021, totalizando R\$ 35 bilhões de carteira consolidada em 2023. No comparativo anual, o banco expandiu principalmente em crédito imobiliário e crédito para pessoa jurídica, que cresceram 36,7% e 27,4% respectivamente, representando cerca de 40% do total de empréstimos. O banco também expandiu suas linhas de crédito intrinsecamente mais arriscadas, como os 49,0% em cartão de crédito, no entanto a carteira representa apenas 3% do total da carteira de crédito. Ainda, em 2023, o BRB iniciou a estratégia de cessão de carteira de crédito, principalmente crédito consignado que representou R\$ 2,2 bilhões, com objetivo otimizar sua estrutura de capital e auferir receitas.

Observamos que as operações do banco ainda possuem grande relevância na região do Distrito Federal e arredores, uma vez que atua como organismo de fomento, entretanto consideramos que essa concentração é parcialmente compensada pela moderada diversificação de produtos de crédito. Adicionalmente, cabe ressaltar que o BRB está expandindo sua atuação fora do DF, com presença física em 12 estados através de 1.083 pontos de atendimento, entre agências e correspondentes, somados ao forte crescimento de sua base de clientes. Com essa atuação, esperamos que a carteira de crédito também se diversifique regionalmente.

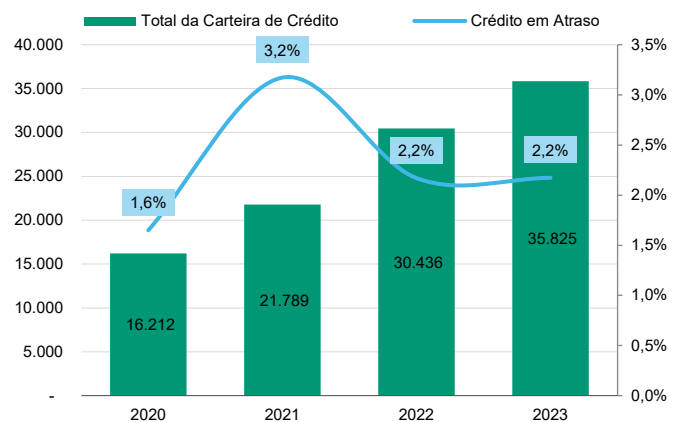
Os créditos em atraso, considerando as operações em curso anormal classificadas entre os ratings E-H, representaram 2,2% da carteira de crédito total em dezembro de 2023, mesmo patamar de 2022. Nesse período, o banco manteve seu indicador estável e próximo ao patamar registrado no período pré pandemia. No entanto, os segmentos mais arriscados da carteira comercial de pessoa física, como cartão de crédito, crédito pessoal, como também da carteira comercial para pessoas jurídicas, ainda se mantêm em patamares pressionados, embora tenham pequena representatividade na carteira de crédito como um todo.

Figura 2 – Carteira de crédito com foco em consignado e imobiliário



Fonte: BRB – Apresentação de Resultados. Dezembro de 2023.

Figura 2 – Inadimplência em patamares baixos, embora tenha sido pressionada nos últimos anos



Fonte: BRB – Apresentação de Resultados.

Nível de capital próximo ao mínimo regulatório, o que representa um colchão reduzido para absorção de perdas e restringe crescimento da carteira de crédito

O BRB reportou um índice de capital regulatório nível 1 de 9,5% em dezembro de 2023, ante 9,1% no ano anterior, e abaixo da média histórica apresentada entre 2018-2021 de 13,5%. A queda no índice frente ao histórico foi resultado do forte crescimento de sua carteira de crédito, que apresentou um CAGR de 27,6% de 2019-2023. Consideramos esse patamar de capital limitado para a capacidade de absorver perdas e suportar o crescimento da carteira de crédito do BRB. O índice de basileia reportado no período foi de 14,7%, impactado positivamente por emissões de letras financeiras subordinadas e letras financeiras subordinadas perpétuas.

Em 2023, o BRB apresentou iniciativas para otimizar sua base de capital, como o processo de cessão da carteira de crédito, com a cessão de cerca de R\$ 2,2 bilhões em crédito consignado. Além disso, o banco aprovou a realização de um *follow-on*, uma oferta de ações de sua emissão, o que elevaria o montante em *free float* e fortaleceria sua capitalização.

Em 14 maio de 2024, o BRB anunciou em fato relevante a aprovação do Conselho de Administração para o aumento de capital em até R\$ 1 bilhão. O aumento, ainda pendente aprovação do Banco Central, deverá ser realizado através da emissão de até 17,5 milhões de ações ordinárias e de até 100,8 milhões de ações preferenciais para subscrição privada, ao preço de R\$ 8,45 por ação. A realização do aumento de capital fortalece seus índices e exerce uma pressão positiva para o perfil de crédito do banco.

A rentabilidade tem sido pressionada pelo aumento dos recursos captados e suas despesas

A rentabilidade do BRB tem sido pressionada nos últimos anos pelo aumento do volume de recursos captados com a entrada em depósitos judiciais, além do aumento de despesas relacionadas à expansão da presença física e digital do banco. Com isso, o indicador de lucro líquido sobre ativos tangíveis vem se mantendo abaixo a sua média histórica apresentada entre 2018-2021, de 1,9%. Em

dezembro de 2023, o índice foi de 0,4%, ante 0,7% em no exercício de 2022, representando um lucro líquido de R\$ 204,8 milhões em 2023, ante R\$ 306,3 milhões em 2022.

A rentabilidade do BRB no exercício de 2023 foi impactada negativamente em decorrência do (i) aumento das despesas de captação, tendo em vista o significativo saldo em depósitos judiciais; (ii) aumento de despesas de provisão para devedores duvidosos, resultado do aumento do saldo da carteira de crédito além da piora em sua qualidade, e (iii) aumento das despesas de pessoal e administrativa, tendo em vista o plano de expansão do banco para outros estados, como também o plano de desligamento voluntário (PDV), realizado em 2023.

A queda na rentabilidade foi parcialmente compensada pelo aumento de receitas em operações de crédito, com impacto positivo da carteira de crédito comercial e imobiliário, além das receitas com cessões de carteira. Em 2023, o BRB iniciou a retomada de spreads, em decorrência da trajetória da taxa básica de juros, além da ampliação em produtos com maiores margens. Esperamos que o banco consiga retomar indicadores de rentabilidade próximos à sua média histórica, se beneficiando da trajetória de queda da taxa de juros e da consolidação de suas operações em novas regiões.

Em 2022, o resultado do banco foi positivamente impactado por eventos não recorrentes, como receita de leilão de agências do banco e resultado de participações em controladas, e em 2023, a reversão da provisão de impostos. Com isso, desconsiderando esses impactos, o lucro líquido recorrente em 2023 seria de R\$ 199,9 milhões ante R\$ 160,6 milhões no ano anterior.

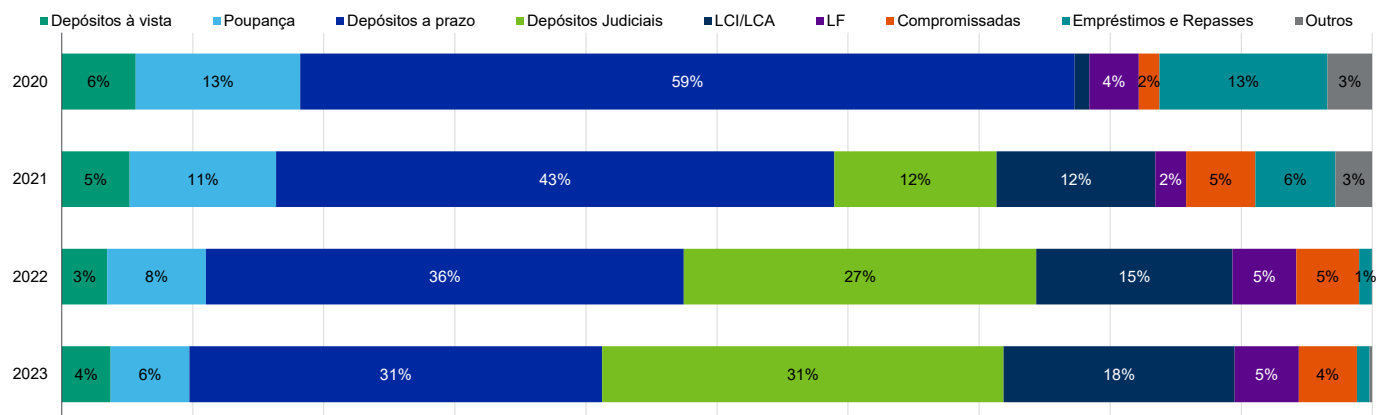
O BRB possui grande acesso à captação de varejo, com predominância em depósitos, que beneficia o patamar de liquidez

A estrutura de captação do BRB se beneficia do grande acesso a depósitos de custo reduzido de sua base granular de clientes, além do crescimento expressivo em depósitos judiciais. O acesso a este tipo de captação reflete sua participação no mercado de depósitos regional, que resulta de sua prestação de serviço de folha de pagamento aos servidores do Distrito Federal e arrecadação de impostos locais.

Em dezembro de 2023, o índice de captações de mercado sobre ativos bancários tangíveis foi de 4,8%, ante 5,5% um ano antes. O BRB apresenta historicamente um baixo índice de captação de mercado, porém nos últimos 2 anos essa queda foi ainda mais acentuada pelo alto volume captado em depósitos judiciais. Em dezembro de 2023, o montante de depósitos judiciais foi de R\$13,4 bilhões, ante R\$9,6 bilhões em 2022 e R\$3,1 bilhões em 2021, crescimento devido a sua atuação como agente exclusivo do Tribunal de Justiça da Bahia, do Distrito Federal e do Ceará. Além disso, a base de depósitos contempla a presença relevante de seu controlador, o Governo do Distrito Federal, que detém cerca de 10% do total de depósitos a prazo e depósitos à vista do BRB, fortalecendo a estabilidade de sua captação.

O banco também teve um aumento expressivo em Letras de Crédito Agrícolas (LCA) e Letras de Crédito Imobiliário (LCI), que se expandiram em 45%, como também depósitos à vista, com expansão de 33% em 2023 no comparativo anual. O crescimento é reflexo do aumento de taxas nesses instrumentos e maior atratividade no mercado, além da expansão de depósitos à vista que reflete a expansão da atuação do banco, com maior base de clientes.

Figura 3 – Captação com foco em depósitos a prazo



Fonte: Demonstrações Financeiras – BRB.

O índice de ativos líquidos sobre ativos bancários tangíveis foi de 21,5% em dezembro de 2023 ante 16,9% no ano anterior. O indicador de liquidez se manteve pressionado nos últimos anos, tendo em vista a expansão relevante da base de ativos, entretanto já vem apresentando sinais de retomada ao seu patamar histórico, de 24,5%, e se aproxima dos índices praticados por seus pares. Ressaltamos que o risco de liquidez do BRB é mitigado pela estabilidade de sua captação.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição do BRB a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local, e não temos conhecimento de nenhum fator de risco ambiental em particular que possa afetar seu perfil de crédito no momento. Bancos e instituições financeiras enfrentam riscos abaixo da média a questões ambientais, dada a natureza indireta de suas exposições primárias por meio de decisões de investimentos e a empréstimos. 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 BRB a 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. Ademais, consideramos a limitada flexibilidade na redução de custos operacionais em comparação com bancos privados devido à sua condição de banco estatal. 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 BRB, assim como para todos os participantes do setor bancário, sendo um fator-chave bem estabelecido para os bancos e os riscos relacionados são normalmente incluídos em nossa avaliação do perfil financeiro dos bancos. 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 ao perfil de crédito. Os riscos de governança também são amplamente internos, em vez de motivados externamente.

Consideramos que o BRB, como banco controlado pelo Governo do Distrito Federal, possui risco de influência política em sua gestão. O presidente do banco é indicado pelo governador do Distrito Federal, que pode levar a mudanças de gestão em cada novo mandato. No entanto, reconhecemos que o fato de o setor bancário brasileiro ser fortemente regulado e supervisionado aumenta a pressão para que os bancos sigam diretrizes específicas de transparência e de divulgação de informações, mitigando assim riscos de governança. Portanto, a governança corporativa do BRB é um assunto de nosso monitoramento contínuo. O Conselho de Administração do BRB é formado por oito conselheiros, sendo um presidente, dois membros independentes, um membro representante dos acionistas minoritários e um membro representante dos empregados do banco.

Metodologia utilizada em relação ao(s) rating(s) da(s) entidade(s) e/ou emissão(ões) referenciado(s) neste Relatório de Crédito

- » A metodologia utilizada nestes(s) ratings(s) foi a Metodologia de Ratings para Bancos e Empresas Financeiras, publicado em 25 de outubro de 2023 disponível em www.moodylocal.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 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 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, diretos, 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 Invertors Sevices também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Invertors Sevices 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 Sevices, 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 Calificación 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 Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL

383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para 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.