

RELATÓRIO DE CRÉDITO*

13 de abril de 2022

Banco BOCOM BBM S.A.

Análise de crédito

Atualização

Ratings

Banco BOCOM BBM S.A.	
Rating de Emissor	AAA.br
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br
Rating de Depósito – Longo Prazo	AAA.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.moodylocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Leticia Bubenick +55.11.3043.6096
Analyst
leticia.bubenick@moody.com

Leticia Sousa +55.11.3043.6062
Associate
leticia.sousa@moody.com

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7316
VP – Senior Analyst/Manager
diego.kashiwakura@moody.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	12-18	12-19	12-20	12-21
Indicadores				
Créditos em Atraso* / Carteira Bruta de Crédito	0,2%	0,6%	0,1%	0,1%
PDD / Créditos em Atraso	653,1%	198,8%	837,1%	575,7%
Índice de capital regulatório nível 1	14,5%	15,1%	14,4%	12,6%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,0%	1,0%	0,9%	1,0%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	53,1%	55,8%	58,6%	63,6%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	38,2%	39,8%	39,7%	39,3%
R\$ (milhões)				
Total de Ativos	6.676	9.028	12.705	14.853
Patrimônio Líquido	601	653	764	841

* Consideramos a carteira de crédito vencida classificada entre E-H, conforme Demonstração Financeira

Resumo

Os ratings de emissor de AAA.br, de depósito bancário de longo prazo de AAA.br, e de depósito bancário de curto prazo de ML A-1.br atribuídos ao Banco BOCOM BBM S.A. (BOCOM BBM) refletem a boa qualidade da carteira de crédito do banco, evidenciada por indicadores de risco de ativos que permanecem consistentemente baixos nos últimos anos. Os indicadores de rentabilidade são sólidos, como consequência de um controle diligente da administração sobre as despesas operacionais e os padrões conservadores de origemação de crédito. Os ratings também incorporam o alto volume de ativos líquidos do banco, que auxilia na mitigação de riscos ocasionado pela alta dependência de captações de mercado.

O perfil de risco do BOCOM BBM considera a alta probabilidade de suporte de seu controlador, o Bank of Communications Co., Ltd., que está em processo de deter controle acionário total.

Pontos fortes de crédito

- » A abordagem conservadora do banco na gestão de risco de crédito mitiga a pressão sobre a qualidade dos ativos, enquanto o perfil em clientes de baixo risco compensa a concentração de devedores em relação ao capital.
- » Perfil de liquidez historicamente confortável, mitigando a concentração em captação de mercado.

Desafios de crédito

- » A rentabilidade será desafiada pelo ambiente de elevada taxa de juros.
- » Manutenção do ritmo de crescimento da carteira de crédito, mantendo a alta qualidade dos ativos será pressionada em 2022, impactado por um cenário econômico incerto e modesta atividade econômica.

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 BOCOM BBM são AAA.br, nível mais alto de avaliação, não havendo espaço para elevação.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do BOCOM BBM podem ser rebaixados caso haja uma deterioração maior do que o esperado em sua posição de capital e no perfil de risco dos ativos. Uma redução na capacidade de seu controlador, o Bank of Communications Co., Ltd., em prover suporte pode também rebaixar os ratings do BOCOM BBM.

Perfil

Fundado em 1858, o BOCOM BBM iniciou suas operações como Banco da Bahia, voltado para as atividades de crédito de varejo e *middle market*. Em 1998, o braço comercial do banco se fundiu com o banco de investimento Banco da Bahia Investimentos e formou uma estrutura de banco múltiplo, alterando seu nome para Banco BBM S.A. Em maio de 2015, o Bank of Communications Co., Ltd. anunciou a aquisição de uma participação de 80% no banco, com os 20% restantes sendo detidos principalmente pela família Mariani.

Originalmente, o foco do banco era em empréstimos comerciais no atacado, atividades de negociação proprietária e gestão de ativos. Em 2003, começou a diversificar sua base de lucros e expandiu as operações para empréstimos comerciais no mercado de *upper-middle market*, principalmente na forma de empréstimos para capital de giro em moeda nacional ou operações de crédito relacionadas ao financiamento ao comércio exterior.

Em 2021 o banco anunciou a saída da Família Mariani, sendo os 20% transferidos ao Bank of Communications Co.,Ltd. A transação está em processo de aprovação das autoridades regulatórias do Brasil e da China, com previsão de conclusão em aproximadamente um ano. Com essa transação, esperamos que o BOCOM BBM fortaleça seus vínculos e suporte com o banco-controlador. Entretanto, não esperamos que ocorram alterações relevantes na estratégia organizacional e processos operacionais, seguindo a dinâmica atual.

Principais considerações de crédito

Carteira de crédito com elevado crescimento, manutenção da qualidade dos ativos e redução na concentração

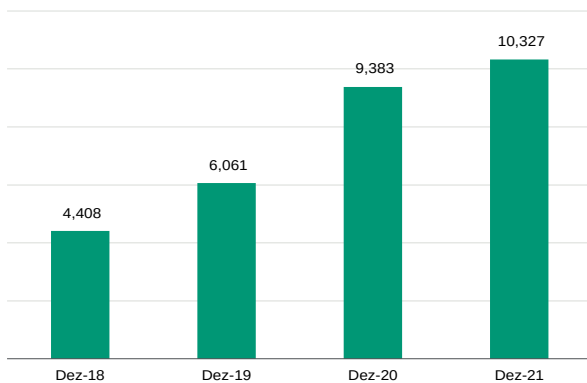
O BOCOM BBM historicamente possui padrões prudentes de originação de empréstimos, traduzidos em uma política de crédito conservadora, foco em clientes que apresentam forte perfil de crédito, e exigências de garantias. Essa prática tem protegido o banco durante ciclos econômicos turbulentos, e auxiliado na obtenção de baixíssimos índices de crédito em atraso e altos índices de cobertura. Adicionalmente, o comportamento prudente na originação auxilia na mitigação de riscos gerada pela elevada concentração da carteira.

A carteira de crédito expandida, que inclui empréstimos, garantias e dívida corporativa, tem crescido em ritmo elevado, passando de R\$ 4,4 bilhões em dezembro de 2018 para R\$10,3 bilhões em dezembro de 2021, o que representa uma expansão de 134% no período e,

10% em comparativo anual. O forte crescimento de 2020 teve influência das linhas de crédito direcionadas em combate à pandemia, principalmente o Programa Emergencial de Acesso a Crédito (PEAC-FGI) que contou com garantia do governo federal de 80% do valor do crédito, totalizando R\$ 2,9 bilhões em concessão. O banco também passou a atuar com recebíveis de empresas menores, de faturamento anual entre R\$ 70 e 500 milhões e, em dezembro de 2021 a exposição era de R\$ 886 milhões, representando 9% da carteira total. Para 2022 o banco espera crescer 15% a carteira de crédito, impulsionado principalmente pelas *commodities* agrícolas.

Figura 1 – Carteira de Crédito em forte expansão

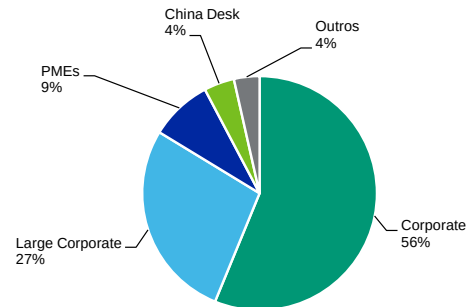
Total da Carteira de Crédito Expandida – R\$ milhões



Fonte: Demonstrações Financeiras – BOCOM BBM, Moody's Local.

Figura 2 – Foco em crédito corporativo para grandes empresas

Abertura da Carteira de Crédito Expandida por Segmento



Fonte: Apresentação Institucional, T4 2021 – BOCOM BBM.

PME: Pequenas e Médias Empresas, com faturamento anual entre R\$70 e R\$500 milhões com garantias líquidas.

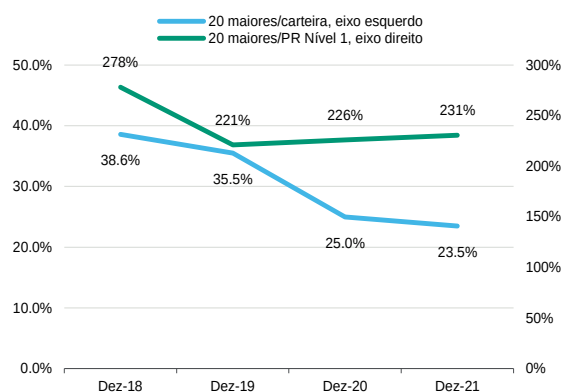
Corporate: Empresas com faturamento anual entre R\$200 milhões e R\$3 bilhões.

Large Corporate: Empresas com faturamento anual acima de R\$3 bilhões.

China Corporate Desk: Crédito para empresas chinesas com sede no Brasil.

Em dezembro de 2021, os 20 maiores devedores representavam 231% do patrimônio de referência nível 1 e 23,5% da carteira de crédito total. Ainda que a concentração sobre o patrimônio siga em níveis altos, o banco vem apresentando crescimento em sua base de clientes, o que permite melhoras nos índices de pulverização da carteira de crédito. Em relação aos créditos em atraso, em dezembro de 2021 foi registrado índice de 0,1%, estando em linha com o histórico do banco. Os níveis de cobertura seguem elevados, alcançando 576%, ante 837% no mesmo período de 2020.

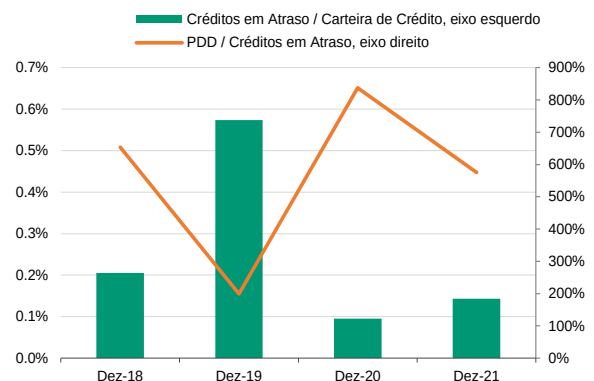
Figura 3 – Redução na concentração da carteira de crédito



Fonte: Demonstrações Financeiras e Apresentação Institucional, T4 2021 – BOCOM BBM.

Figura 4 – Política de crédito conservadora garante elevada qualidade de ativos

Índice de créditos em atraso e cobertura de PDD.



Fonte: Demonstrações Financeiras – BOCOM BBM, Moody's Local.

Nível de capital satisfatório para apoiar as operações, entretanto pressionado pelo crescimento da carteira de crédito

Em dezembro de 2021, o BOCOM BBM reportou um índice de capital nível 1 de 12,6%, uma queda de 170 pontos base em relação ao ano anterior, e 246 pontos base desde 2019. A queda deve-se ao crescimento de 70% da carteira de crédito desde 2019, movimento que consequentemente impacta a parcela de Risco de Crédito no cálculo de Ativos Ponderados pelo Risco (RWAcad). Mesmo em patamares abaixo do histórico, o índice segue em linha com a média do sistema bancário brasileiro, e é considerado adequado para absorver perdas. O índice também é confortável quando comparado à exigência regulatória, que foi de 7,25% em dezembro de 2020 e está sendo gradualmente elevado até atingir 8,5% em abril de 2022.

Consideramos que o controle acionário total pelo Bank of Communications Co. impactará positivamente nas necessidades de capitalização em nível 1, dando vazão ao crescimento de crédito e manutenção dos níveis saudáveis de capital. Adicionalmente, o banco realizou a primeira emissão de Letra Financeira Subordinada para investidores institucionais em fevereiro de 2022. O total captado foi de R\$ 270 milhões, e o montante é elegível a compor o capital de nível 2, elevando o índice de Basileia para aproximadamente 16%.

Rentabilidade estável, suportada pelo crescimento da carteira de crédito

Em 2021, o BOCOM BBM reportou lucro líquido de R\$147,4 milhões, um aumento de 26% em relação ao lucro do ano anterior. O resultado do período foi construído através de um crescimento da carteira de crédito, que elevou as receitas de intermediação financeira com operações de crédito em 58%, adicionado ao menor incremento no custo de captação (50%). O banco reporta métricas estáveis de rentabilidade, como resultado da sua estratégia conservadora de crédito, diligência nos custos operacionais, bem como gerenciamento no custo dos passivos. Com isso, o índice de lucro líquido sobre ativos tangíveis teve um leve aumento para 1,0% em 2021, ante 0,9% em 2020, em linha com os patamares históricos.

Gestão de liquidez defensiva mitiga elevada exposição a captação de mercado

O BOCOM BBM possui historicamente grande parcela de captação de mercado, sendo recursos considerados sensíveis a confiança e que apresentam vulnerabilidade a choques externos. Em dezembro de 2021 o volume de captação de mercado era de R\$9,4 bilhões, representando 63,6% dos ativos bancários tangíveis. No entanto, o banco possui historicamente uma elevada parcela de ativos líquidos bancários, o que auxilia na mitigação do risco. Em dezembro de 2021, o volume de recursos líquidos foi de R\$5,8 bilhões, sendo 39,3% dos ativos bancários tangíveis.

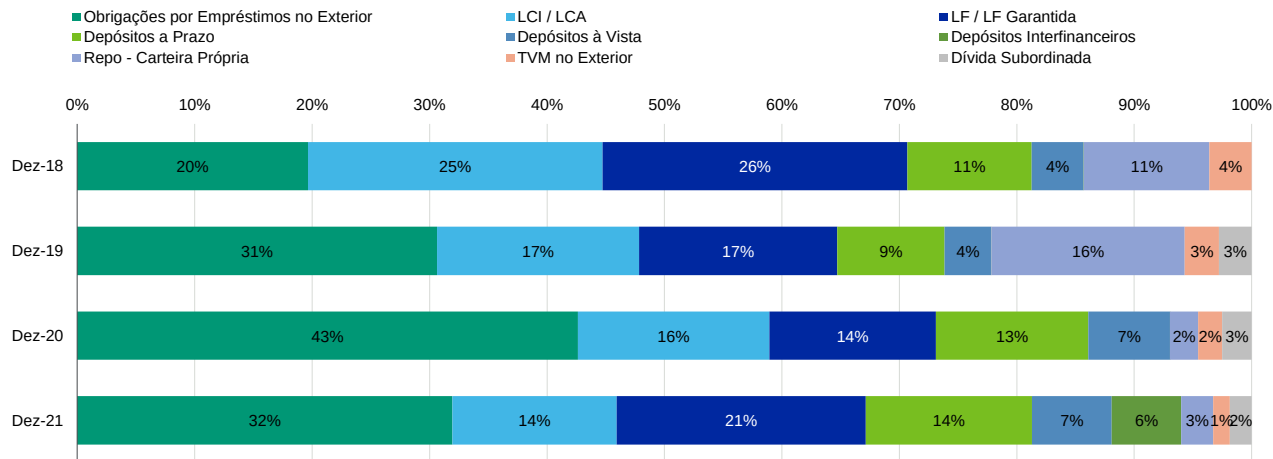
A participação de captação de mercado na estrutura de captação do BOCOM BBM deve se manter elevada, embora o banco dê continuidade aos seus esforços para acessar uma variedade mais ampla de investidores, principalmente através das emissões de Letras de Crédito do Agronegócio (LCAs). Adicionalmente, parte considerável da captação de mercado inclui linhas com seu banco-controlador, representando cerca de 37% da captação total em dezembro de 2021.

O BOCOM BBM gerencia o descasamento de prazos e custos por meio da emissão de instrumentos de dívida em moeda local (letras financeiras), com um prazo mínimo de dois anos, e outros instrumentos semelhantes a depósitos, tais como LCAs e Letras de Crédito Imobiliário (LCIs).

A grande posição do BOCOM BBM em títulos do governo funciona como um colchão em tempos de estresse, juntamente com uma política de caixa conservadora, que é confortável e atende às obrigações do horizonte de 180 dias do banco. O BOCOM BBM também adota regras fortes que priorizam a duração dos depósitos, que permitem que banco trabalhem sem déficits de liquidez.

Figura 5 – Captação diversificada com elevada participação de linhas de mercado

Distribuição das fontes de Captação



Fonte: Demonstrações Financeiras – BOCOM BBM, Moody's Local.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição do BOCOM BBM 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 BOCOM BBM 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, e são particularmente elevados na área de segurança de dados e privacidade do cliente, sendo parcialmente mitigado por investimentos consideráveis em tecnologia e o longo histórico dos bancos no tratamento de dados confidenciais dos clientes. 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 BOCOM BBM, 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 do perfil financeiro. 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. 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 BOCOM BBM continua sendo uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo.

Suporte e considerações estruturais

Suporte de afiliada

Os ratings do BOCOM BBM incorporam uma alta probabilidade de suporte de seu controlador, o Bank of Communications Co., Ltd., devido a sua participação majoritária na estrutura acionária do BOCOM BBM, que está em processo de alteração para controle total, além do risco reputacional em caso de não assistência.

Suporte de governo

Os ratings do BOCOM BBM não incorporam os benefícios de suporte de governo.

Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito

- » A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi a Metodologia de Ratings para Bancos e Empresas Financeiras, publicada em 24 de junho de 2021, 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.

© 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 Services também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Investors Services e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Services 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 61 003 399 657 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, conseqüentemente, 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.