

RELATÓRIO DE CRÉDITO*

02 de maio de 2023

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

Rafael Maldos +55.11.3956.8704
Associate
rafael.maldos@moody.com

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2019	2020	2021	2022
Indicadores				
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	0,6%	0,1%	0,1%	0,2%
PDD / Créditos em Atraso	194,2%	607,5%	479,4%	312,7%
Índice de capital regulatório nível 1	15,1%	14,4%	12,6%	10,2%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,2%	1,2%	1,1%	1,3%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	55,4%	57,9%	62,9%	53,1%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	40,9%	40,5%	40,2%	36,0%
R\$ (milhões)				
Total de Ativos	8.658	12.215	14.184	20.738
Patrimônio Líquido	653	764	841	1.010

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 originação de crédito. Os ratings também incorporam o alto volume de ativos líquidos do banco, que auxilia na mitigação de riscos ocasionado pela alta relevância das 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 nos processos de concessão mitiga a pressão sobre a qualidade dos ativos, enquanto o foco 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 é desafiada pelo ambiente econômico ainda desfavorável.
- » Manutenção do ritmo de crescimento da carteira de crédito, considerando a pressão no nível de capital.

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, limitando o crescimento da carteira de crédito e gerando redução da rentabilidade para níveis próximos de 0,5%. Um nível de captação de mercado acima de 65%, sendo acompanhado pela redução na parcela de *funding* proveniente do seu controlador também pressionaria o rating negativamente, além de uma redução na capacidade de seu controlador, o Bank of Communications Co., Ltd., em prover suporte.

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 receitas 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. Nos últimos 4 anos o conglomerado BOCOM BBM cresceu mais de três vezes sua base de ativos e consolidou sua atuação na concessão de crédito corporativo, principalmente para o agronegócio, no mercado de capitais e na gestão de recursos de terceiros com a divisão de Wealth Management e BOCOM BBM Asset Management.

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 expectativa de conclusão no final deste ano. Com essa transação, esperamos que o BOCOM BBM fortaleça seus vínculos e suporte com o banco-controlador, que foi fundado em 1908 e está entre os maiores bancos comerciais chineses. Esperamos que não ocorram alterações relevantes na estratégia organizacional e processos operacionais, seguindo a dinâmica atual.

Principais considerações de crédito

Carteira de crédito com elevado crescimento, gerando concentração relevante no agronegócio

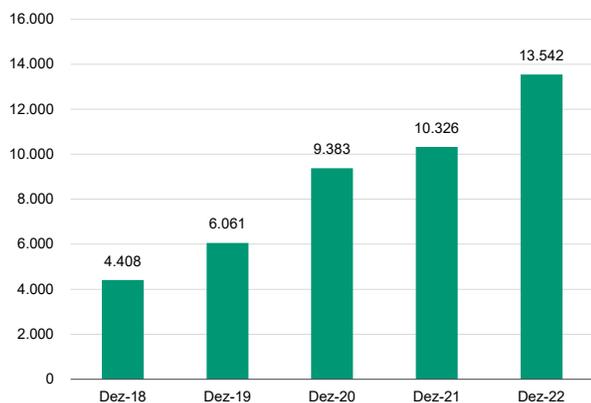
O BOCOM BBM possui historicamente padrões prudentes de originação de empréstimos, traduzidos em uma política de crédito conservadora, foco em clientes que apresentam forte perfil de crédito, e exigências de garantias. Essa prática tem protegido o banco

durante ciclos econômicos turbulentos, e mais recentemente também mitigam os riscos de concentração no agronegócio. Com tais práticas, o banco reporta baixíssimos índices de crédito em atraso e altos índices de cobertura.

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\$13,5 bilhões em dezembro de 2022, o que representa uma expansão de 207% no período e, 31% comparado com 2021. O forte crescimento apresentado ao longo dos anos se deu em grande medida pelo aumento da concessão de crédito para empresas voltadas à agricultura, setor com maior resiliência na economia brasileira. A exposição são em *commodities* como soja, milho e algodão, e em dezembro de 2022 representavam 42% da carteira de crédito expandida, ante 25% em 2021.

Figura 1 – Carteira de Crédito em forte expansão

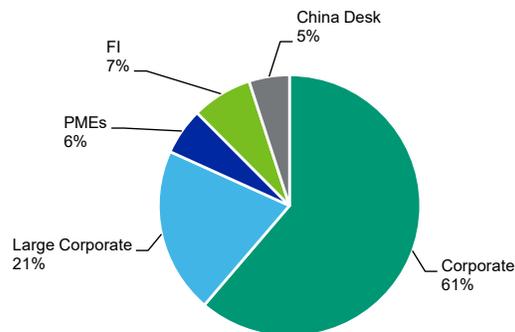
Total da Carteira de Crédito Expandida – R\$ milhões



Fonte: Demonstrações Financeiras – BOCOM BBM.

Figura 2 – Foco em crédito corporativo para grandes empresas

Abertura da Carteira de Crédito Expandida por Segmento

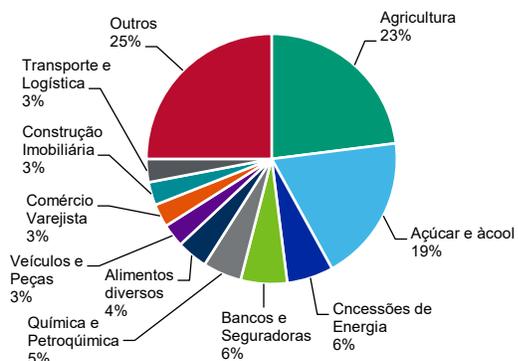


Fonte: Apresentação Institucional, T4 2022 – BOCOM BBM.

Em relação a concentração de devedores, em dezembro de 2022 os 20 maiores devedores representavam 270% do patrimônio de referência nível 1, ante 231% em 2021 e 24,3% da carteira de crédito total, ante 23,5% no ano anterior. 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 ao índice de créditos em atraso¹, em dezembro de 2022 foi registrado o valor de 0,2%, em linha com o histórico do banco. Os níveis de cobertura seguem elevados, alcançando 312,7%, ante 479,4% no mesmo período de 2021.

Figura 3 – Grande participação de empresas voltadas para o agronegócio na carteira de crédito

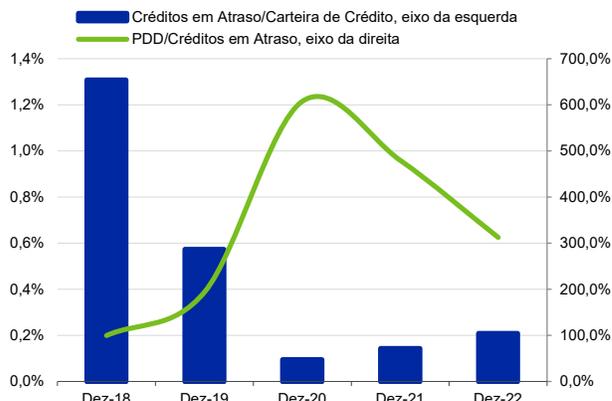
Dezembro de 2022



Fonte: Demonstrações Financeiras e Apresentação Institucional, T4 2022– 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.

¹ Índice de créditos em atraso é calculado como a carteira de crédito vencida a mais de 14 dias classificada entre E-H, conforme resolução 2.682, sobre carteira de crédito bruta.

Nível de capital pressionado pelo elevado crescimento da carteira de crédito

Em dezembro de 2022, o BOCOM BBM reportou um índice de capital nível 1 de 10,2%, uma queda de 240 pontos base em relação ao ano anterior. As quedas que o banco vêm reportando desde 2020 deve-se ao forte crescimento da carteira de crédito, que foi de 31% no comparativo anual, movimento que eleva a parcela de Risco de Crédito no cálculo de Ativos Ponderados pelo Risco (RWAcpad). O índice segue adequado frente ao exigido pelo regulador de 8,5%, porém pressiona o banco na manutenção do seu nível histórico de crescimento no crédito.

Consideramos que o nível abaixo do histórico será impactado positivamente após o controle acionário total pelo Bank of Communications Co. ser aprovado, com suporte às necessidades de capitalização em nível 1. Em relação ao índice de Basileia, o banco realizou duas emissões de Letra Financeira Subordinada para investidores institucionais em fevereiro e novembro de 2022, totalizando R\$ 511 milhões, e elevando o índice para 14,7% em dezembro de 2022, ante 12,6% no mesmo período de 2021.

Rentabilidade estável, suportada pelo crescimento da carteira de crédito e custo de captação competitivo

Em 2022, o BOCOM BBM reportou lucro líquido de R\$220 milhões, um aumento de 49,7% em relação ao lucro do ano anterior. O resultado do período foi construído através de um crescimento da carteira de crédito, que elevou as resultado de intermediação financeira em 42,6% e receitas com prestação de serviços com 13,3% de aumento no comparativo anual.

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 1,3% em 2022, ante 1,1% em 2021 e 1,2% em 2020, em linha com os patamares históricos.

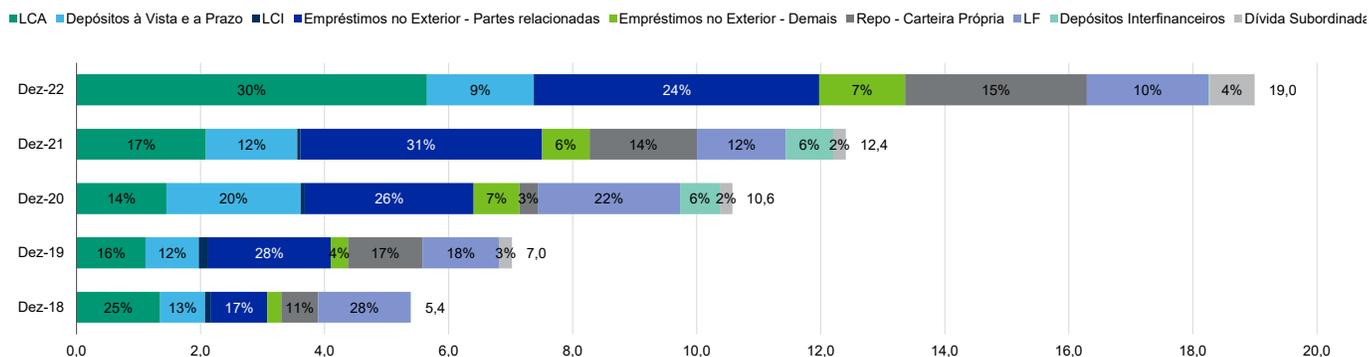
Gestão de liquidez defensiva mitiga a elevada exposição a captação de mercado, juntamente com o relevante *funding* oriundo do controlador

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 2022, o volume de captação de mercado era de R\$11,0 bilhões, indicando 53,1% dos ativos bancários tangíveis. Entretanto, há uma parcela relevante oriunda do seu banco-controlador, representando 24,1% da captação total e 41,7% da captação de mercado, o que mitiga o risco em relação a sensibilidade inerente dos recursos de mercado.

A captação do banco vem apresentando elevado crescimento ao longo dos anos, desde 2018 o aumento foi de 252,2%, o que suporta a expansão das operações de crédito. Como base desse crescimento percebemos que, mesmo com a manutenção do elevado índice de captação de mercado, o banco experimenta evoluções importantes em relação à variedade de investidores, principalmente nas emissões de Letras de Crédito do Agronegócio (LCAs), que em dezembro de 2022 passaram a representar a maior fonte, com 29,8% do total captado ante 16,8% no ano anterior.

Figura 5 – Captação¹ com crescente diversificação, apesar da elevada participação de linhas de mercado

Distribuição das fontes de captação (percentual e R\$ bilhões)



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

¹ Para fins de divulgação das apresentações institucionais do Banco, o total captado é em Dezembro de 2022 é de R\$ 16,2 bilhões, uma vez que a instituição não considera as compromissadas de títulos públicos como instrumento de captação.

O banco possui historicamente uma elevada parcela de ativos líquidos bancários, o que auxilia na mitigação do risco gerado por uma captação de mercado mais elevada. Em dezembro de 2022, o volume de recursos líquidos foi de R\$7,4 bilhões, sendo 36,0% dos ativos bancários tangíveis. O banco 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 banco também adota regras fortes que priorizam a duração dos depósitos, que permitem que banco trabalhem sem déficits de liquidez.

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. Consideramos, a governança corporativa é monitorada continuamente por ser um elemento chave ao banco.

Suporte e considerações estruturais

Suporte de afiliada

Os ratings do BOCOM BBM incorporam a alta probabilidade de suporte de seu controlador, o Bank of Communications Co., Ltd., devido a sua participação majoritária e 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.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 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 Moody's Investors Services e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Services, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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. ("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 registro são "FSA Commissioner (Ratings) n° 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.