

## RELATÓRIO DE CRÉDITO\* Banco BOCOM BBM S.A.

08 de abril de 2024

Análise de crédito atualizada

## 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.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br) para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

## CONTATOS

Rafael Maldos +55.11.3956.8704  
Associate Credit Analyst ML  
[rafael.maldos@moodys.com](mailto:rafael.maldos@moodys.com)

Leticia Bubenick +55.11.3043.6096  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[leticia.bubenick@moodys.com](mailto:leticia.bubenick@moodys.com)

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7316  
Ratings Manager ML  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

## SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2020	2021	2022	2023
<b>Indicadores</b>				
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%
PDD / Créditos em Atraso	607,5%	479,4%	312,7%	196,7%
Índice de capital regulatório nível 1	14,4%	12,6%	10,2%	10,4%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,2%	1,1%	1,3%	1,0%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	57,9%	62,9%	53,1%	49,4%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	40,5%	40,2%	36,0%	37,1%
<b>R\$ (milhões)</b>				
Total de Ativos	12.215	14.184	20.738	27.766
Patrimônio Líquido	764	841	1.010	1.210

## 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 sua atuação com foco em clientes corporativos, principalmente do setor agrícola e com perfil de baixo risco. Suportam seu perfil de risco individual a boa qualidade da carteira de crédito, evidenciada por indicadores de risco de ativos que permanecem consistentemente baixos nos últimos anos. Os indicadores de rentabilidade são sólidos, como consequência dos padrões conservadores de originação de crédito e seu gerenciamento no custo dos passivos. 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 probabilidade de suporte de seu controlador, o Bank of Communications Co., Ltd., que está em vias de deter controle acionário total.

## Pontos fortes de crédito

- » A abordagem conservadora do banco nos processos de concessão auxilia na consistência da qualidade dos ativos..
- » Perfil de liquidez historicamente confortável, mitigando a concentração em captação de mercado.

## Desafios de crédito

- » Elevada concentração de devedores em relação ao capital, ainda que mitigado pelo histórico de clientes com baixo risco.
- » 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 sofrer pressões negativas 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%, bem como se houver um aumento da carteira de crédito sem a manutenção dos padrões de concessão atuais, elevando os índices de inadimplência. Adicionalmente, 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 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. O Bank of Communications foi fundado em 1908 e é um dos cinco maiores bancos da China com aproximadamente USD 2 trilhões de ativos totais, possui presença global, com atuação em todos os continentes e em mais de 15 países.

Originalmente, o foco do BOCOM BMM 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 e financiamento ao comércio exterior. Nos últimos anos o conglomerado BOCOM BBM cresceu sua base de ativos e carteira de crédito em ritmo acelerado e consolidou sua atuação na concessão de crédito corporativo, tanto para empresas brasileiras quanto chinesas, com destaque para o setor do agronegócio. Ainda, completa sua atuação as atividades no mercado de capitais, *sales & trading* e na gestão de recursos de terceiros com a divisão de *Wealth Management* e a 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 foi aprovada pelas autoridades regulatórias do Brasil e da China, com expectativa de conclusão no primeiro semestre deste ano. Com essa transação, esperamos que o BOCOM BBM fortaleça seus vínculos e suporte com o banco-controlador.. Não é esperado que ocorram alterações relevantes na estratégia do banco e nem na estrutura organizacional. Por outro lado, é esperado que sejam incorporados novos processos de supervisão e controles pela matriz.

## Principais considerações de crédito

### Carteira de crédito com elevado crescimento, gerando concentração relevante no agronegócio e em poucos devedores

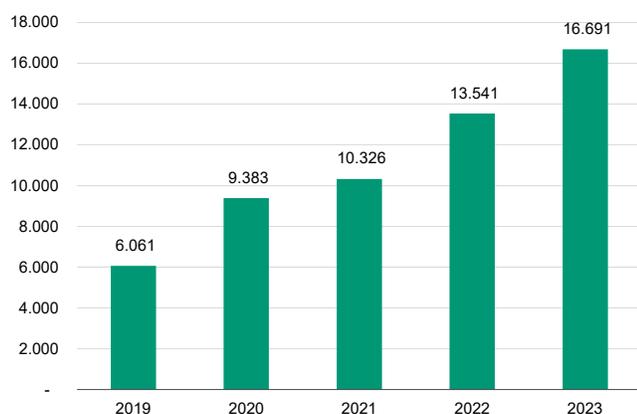
O BOCOM BBM possui historicamente padrões prudentes de originação de empréstimos, traduzidos em uma política de crédito conservadora, foco em clientes que apresentam forte perfil de crédito, e exigências de garantias. No agronegócio, o banco conta com uma equipe técnica própria, que realiza análises *in loco* das propriedades agrícolas, realizando análises financeiras e avaliações das garantias. Essas práticas têm protegido o banco durante ciclos econômicos turbulentos, mitigando os riscos de concentração no agronegócio. Como resultado, o banco reporta historicamente 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\$ 6,0 bilhões em 2019 para R\$16,7 bilhões em 2023, o que representa uma expansão anual de 30% em média. No comparativo com 2022, a carteira de crédito expandida cresceu 23%.

O forte crescimento apresentado ao longo dos anos se deu em grande medida pelo aumento da concessão de capital de giro para empresas classificadas como *corporates* e principalmente voltadas à agricultura. O banco apresenta concentração de 43% no setor agrícola, porém com exposição pulverizada nas culturas de soja, milho, algodão, açúcar e álcool. E, apesar da concentração setorial, o setor é amplo e tem apresentado uma maior resiliência e competitividade ao longo dos anos.

**Figura 1 – Carteira de Crédito em forte expansão**

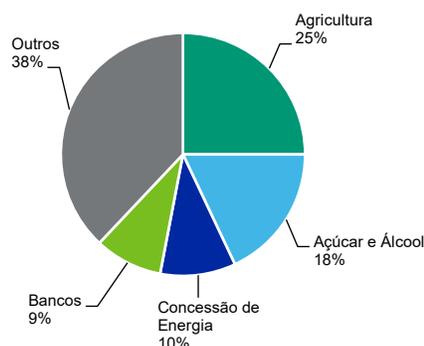
Total da Carteira de Crédito Expandida – R\$ milhões



Fonte: Apresentação Institucional, T4 2023 – BOCOM BBM.

**Figura 2 – Grande participação do agronegócio na carteira de crédito**

Abertura da Carteira de Crédito Expandida por Segmento

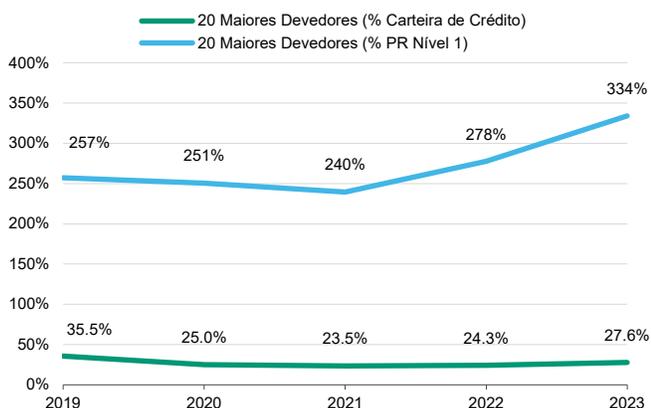


Fonte: Apresentação Institucional, T4 2023 – BOCOM BBM.

Dado o porte mediano do banco e a atuação com clientes *corporates* e *large corporates* a concentração por devedores está intrinsecamente presente em seu modelo de negócios. Em 2023, os 20 maiores devedores representavam 27,6% da carteira de crédito expandida, ante 24,3% em 2022. Em relação ao patrimônio de referência nível 1, os 20 maiores devedores representaram 334% no período, ante 278% em 2022. Ainda que a concentração sobre o patrimônio siga em níveis altos, os padrões prudentes de originação de empréstimos e uso de garantias contribuem para o histórico de elevada qualidade dos ativos. Em relação ao índice de créditos em atraso<sup>1</sup>, em 2023 foi registrado o valor de 0,3%, patamar próximo do reportado em 2022 de 0,2%. Os níveis de cobertura seguem elevados, ainda que tenha apresentado queda em 2023, passando de 313% para 197%.

<sup>1</sup> 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.

Figura 3 – Concentração por devedores



Fonte: Demonstrações Financeiras – 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 e Moody's Local.

### Nível de capital pressionado pelo elevado crescimento da carteira de crédito

Em 2023, o BOCOM BBM reportou um índice de capital nível 1 de 10,4%, ante 10,2% no ano anterior, um leve aumento devido a geração interna de resultados, porém ainda em patamares inferiores ao de seus pares. Desde 2020, o banco apresenta queda em seu nível de capitalização, devido ao forte crescimento da carteira de crédito, que eleva a parcela de Risco de Crédito no cálculo de Ativos Ponderados pelo Risco (RWAcpad). Ainda que o índice permaneça com modesta folga frente ao exigido pelo regulador de 8,5%, consideramos que o nível de capital do banco pressiona na manutenção do seu nível histórico de crescimento no crédito.

Compõem também sua estrutura de capital duas emissões de Letra Financeira Subordinada nível 2, que foram emitidas para investidores institucionais em 2022. O índice de Basileia foi de 14,8% em 2023, ante 14,7% em 2022. Com a aquisição de 20% do controle acionário pelo Bank of Communications Co., consideramos que com a nova estrutura acionária uma eventual injeção de capital possa ser realizada para suportar as estratégias do grupo.

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

O banco tem apresentado uma consistente e recorrente geração de resultados, sustentada por seus padrões conservadores de originação de crédito e seu gerenciamento custo dos passivos. A operação bancária bem consolidada inclui oferta de crédito corporativo, serviços de mercado de capitais, derivativos, câmbio e produtos de tesouraria e, o que possibilitam a diversificação de receitas no banco. Ainda, as receitas oriundas dos serviços de gestão de recursos de terceiros têm apoiado no crescimento de seu lucro líquido em diferentes ciclos econômicos.

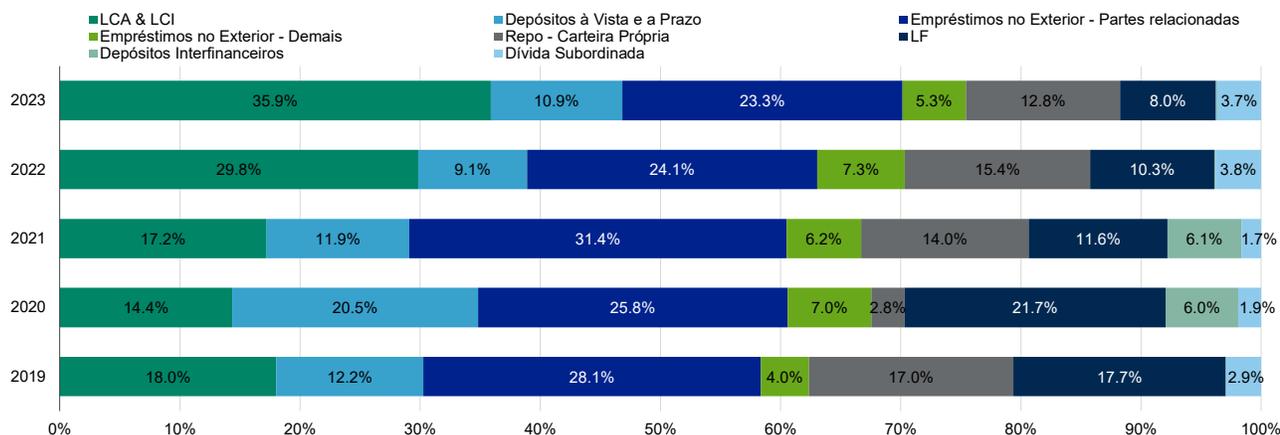
Em 2023, o BOCOM BBM reportou lucro líquido de R\$274 milhões, o que representa um incremento de 24% em relação ao lucro do ano anterior. Com isso, o índice de lucro líquido sobre ativos tangíveis foi de 1% no período, em linha com o histórico apresentado. O resultado de 2023 foi impulsionado pelo crescimento das receitas de crédito, do resultado de tesouraria e pela redução das despesas com provisão para devedores duvidosos (PDD). Por outro lado, o banco apresentou redução de suas receitas com serviços em 8%, principalmente pela queda na renda com distribuição de fundos de investimentos.

### 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 2023, o volume de captação de mercado era de R\$13,6 bilhões, indicando 49,4% dos ativos bancários tangíveis. Entretanto, há uma parcela relevante oriunda de *funding* intragrupo, principalmente em empréstimos no exterior, o que mitiga o risco em relação a sensibilidade inerente dos recursos de mercado e proporciona uma estrutura com custo competitivo. Em 2023, a parcela de empréstimos com partes relacionadas representou 37% do total das captações de mercado.

Sua estrutura de *funding* é caracterizada por diversificação de fontes, sendo LCA o mais representativo. Notamos que, a captação do banco vem apresentando elevado crescimento ao longo dos anos, o que suporta a expansão das operações de crédito. Como base desse crescimento, percebemos também que o banco experimenta evoluções importantes em relação à variedade de investidores.

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



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

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 2023, o volume de recursos líquidos foi de R\$10,2 bilhões, sendo 37,1% 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). Como resultado, o perfil de captação do banco garante uma posição satisfatória em termos de vencimentos dos ativos e passivos.

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, e permitem que banco trabalhe sem déficit 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 em relação ao(s) rating(s) da(s) entidade(s) e/ou emissão(ões) referenciado(s) neste Relatório de Crédito

- » A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi a Metodologia de Ratings para Bancos e Empresas Financeiras, publicada em 25 de outubro de 2023, disponível em [www.moodylocal.com/country/br](http://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, 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](http://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.