

RELATÓRIO DE CRÉDITO*

27 de abril de 2022

Banco Brasileiro de Crédito S.A.

Análise de crédito

Novo Emissor

Ratings

Banco Brasileiro de Crédito S.A.

Rating de Emissor	AA-.br
Rating de Depósito – Longo Prazo	AA-.br
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br
Perspectiva	Estável

(*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página www.moodyslocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação

CONTATOS

Henrique Ikuta +55.11.3043.7354
Analyst/AA Manager
henrique.ikuta@moodys.com

Diego Silva +55.11.3956.8724
Associate
diego.silva@moodys.com

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2018	2019	2020	2021
Indicadores				
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	2,2%	3,0%	5,8%	4,1%
PDD / Créditos em Atraso	126,6%	122,3%	111,1%	107,6%
Índice de Capital Regulatório Nível 1	15,7%	13,4%	17,0%	21,0%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,4%	1,7%	1,5%	1,4%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	35,4%	58,4%	54,8%	58,4%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	18,0%	20,5%	20,7%	9,6%
R\$ (milhões)				
Total de Ativos	234	215	262	301
Patrimônio Líquido	23	26	42	66

Resumo

Em 20 de abril de 2022, atribuímos pela primeira vez o rating de emissor de AA-.br e os ratings de depósitos de longo prazo de AA-.br e de curto prazo de ML A-1.br ao Banco Brasileiro de Crédito S.A. (BBC). A perspectiva é estável.

Os ratings do BBC incorporam a sua afiliação à Simpar S.A. (grupo ou Simpar), que possui um forte compromisso em prover suporte para a expansão do banco. Apesar da baixa representatividade do passivo do BBC em relação às demais obrigações do grupo e sua ampla liquidez, os ratings consideram a elevada inclinação a amplo suporte por parte da Simpar, em virtude de um potencial impacto reputacional negativo para a mesma.

O perfil de crédito do BBC reflete o seu modelo de negócios fortemente integrado ao ecossistema de sua controladora, líder de logística rodoviária no Brasil. O BBC se dedica atualmente ao financiamento de veículos leves e pesados, novos e seminovos, vendidos pelas empresas do grupo. Os ratings também são suportados por uma boa qualidade dos ativos, resultante de uma carteira de crédito pulverizada garantida por veículos e capitalização confortável. A rentabilidade adequada reflete uma política de crédito e precificação consistentes.

Por outro lado, os ratings são limitados pela baixa diversificação de receitas e o momento de transição de uma instituição de arrendamento mercantil para um banco comercial, que embora tenha o potencial de trazer uma maior diversificação de negócios, carrega o risco de execução dessa estratégia de expansão de operações bancárias. A dependência de captações com o grupo deve reduzir à medida que o banco cria novos canais e parcerias para distribuição de seus instrumentos de captação, antes limitada somente às letras de arrendamento mercantil.

Pontos fortes de crédito

- » Boa qualidade dos ativos, resultante de uma carteira de crédito pulverizada garantida pelos veículos financiados
- » Elevada capitalização, com histórico de aportes de capital de sua controladora para suportar o crescimento das operações do banco
- » Parte integral e totalmente alinhada com a estratégia e operações do grupo Simpar

Desafios de crédito

- » Banco de nicho com baixa diversificação de receitas, resultantes de produtos voltados atualmente para o financiamento de veículos vendidos dentro do ecossistema da Simpar
- » Estrutura de captação historicamente dependente do grupo e limitada somente às letras de arrendamento mercantil (LAM). A licença de banco comercial recebida do Banco Central do Brasil (Bacen) em dezembro de 2021, possibilitou o BBC a diversificar seus instrumentos e fontes de captação, porém esses novos canais de captação ainda estão sendo construídos e serão fundamentais para um crescimento acelerado das operações do banco
- » Pressão na rentabilidade no curto prazo devido aos gastos da transformação da instituição de arrendamento mercantil para um banco comercial decorrentes de reforço do quadro de funcionários, investimentos em tecnologia e despesas relacionadas a expansão da carteira de crédito

Perspectiva

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de que o BBC seguirá seu plano de expansão mantendo a qualidade de crédito e receberá aportes de capital da Simpar para cobrir os gastos necessários para consolidar a transformação da empresa de *leasing* em um banco, além de permitir um rápido crescimento da carteira de crédito. Como resultado, esperamos que o perfil de crédito do BBC se mantenha no nível atual nos próximos 12 a 18 meses.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings do BBC podem ser elevados se a qualidade da carteira de crédito for mantida, combinada com uma rentabilidade sustentável à medida que o banco for consolidando a sua estratégia de expansão e transformação da instituição de arrendamento mercantil para um banco comercial.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings podem ser rebaixados se (i) houver deterioração da qualidade dos ativos devido a um maior apetite a risco com impacto significativo na rentabilidade, (ii) o banco reportar perdas recorrentes por não conseguir consolidar o plano de expansão, (iii) a estratégia de expansão for comprometida por limitações de capital, ou (iv) houver uma redução do nível de suporte da Simpar, seja por deterioração da capacidade financeira do grupo ou menor comprometimento da Simpar com as operações do banco.

Perfil

O BBC, braço financeiro da Simpar, fundado em 2013 com a licença na época para atuar como uma instituição de arrendamento mercantil, com o nome JSL Leasing S.A. Em 2019, a JSL Leasing passou a se chamar BBC Leasing S.A. – Arrendamento Mercantil e em dezembro de 2021, o Bacen concedeu a licença de banco múltiplo com carteira comercial e de arrendamento mercantil para a BBC Leasing, que alterou seu nome para Banco Brasileiro de Crédito S.A. O papel estratégico do BBC dentro da Simpar é o de agregar valor à cadeia de valor do grupo, fortalecendo o relacionamento do grupo com seus clientes e parceiros através do financiamento dos veículos vendidos pelo grupo.

A Simpar é uma holding não operacional que controla e administra sete negócios independentes dentro dos ecossistemas logística e mobilidade no Brasil, incluindo a Movida Participações S.A. (AA+.br estável, aluguel de veículos leves e gestão de frotas), a Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. (aluguel de caminhões, máquinas e equipamentos), a JSL S.A. (serviços de logística), a CS Brasil Participações e Locações S.A. (mobilidade e logística voltada para o setor público e empresas de capital misto), a Original Holding S.A. (concessionárias de veículos leves), a CS Infra S.A. (concessões de infraestrutura) e o BBC.

Desde 2013, o BBC tem originado operações de *leasing* para a venda de veículos novos e seminovos, leves e pesados, pertencentes e essas empresas do grupo, sendo esses os seus canais de comercialização. Agora como banco, a gama de produtos e serviços financeiros do BBC deve se expandir, principalmente através do financiamento de veículos via crédito direto ao consumidor (CDC) nesse primeiro momento. No início de abril de 2022, o BBC começou a disponibilizar o CDC nas redes de concessionárias do grupo, e deve ser um produto relevante no balanço do banco daqui em diante. Em dezembro de 2021, o banco reportou um total de ativos de R\$ 301 milhões e patrimônio líquido de R\$ 66 milhões.

Principais considerações de crédito

Lançamento do CDC ajudará na expansão de crédito do BBC, mas cenário econômico desafiador pode pressionar a sua qualidade de ativos

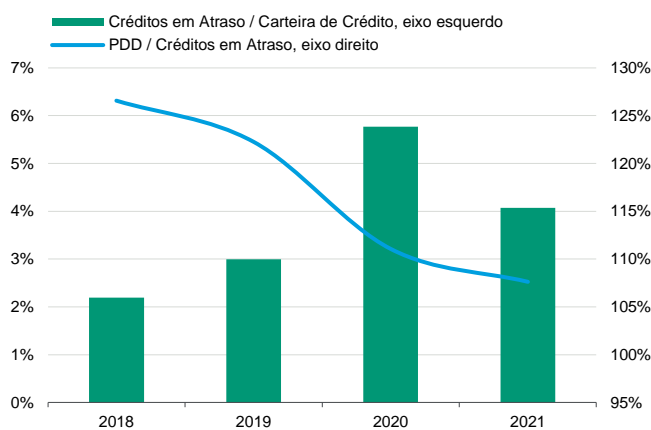
O BBC era uma instituição de arrendamento mercantil até dezembro de 2021 e a sua carteira de arrendamento tem sido predominantemente de veículos pesados, dado que o *leasing* perdeu bastante o apelo na última década entre as pessoas físicas para a aquisição de veículos leves, devido a menor flexibilidade de termos e condições contratuais em relação ao Crédito Direto ao Consumidor (CDC) de veículos. Como resultado, a participação do BBC no financiamento das vendas de veículos leves do grupo ainda é muito pequena. Com a licença de banco recebida do Bacen em dezembro de 2021, o BBC iniciou a oferta de CDC de veículos em abril de 2022, principalmente para o financiamento de veículos leves, produto que deve ganhar relevância dentro da carteira de crédito do banco com o aumento de sua participação das vendas financiadas da Simpar.

Em dezembro de 2021, a carteira de arrendamento do BBC alcançou R\$ 239 milhões, um aumento de 30% em relação ao ano anterior. O índice de créditos em atraso¹ sobre a carteira foi de 4,1% em dezembro de 2021, ante 5,8% em dezembro de 2020. O pico dos créditos em atraso de 2020 foi decorrente de um caso específico, que representou 1,2% da carteira, e os efeitos da pandemia. O estoque de créditos em atraso apresentou uma queda de 11% nos doze meses encerrados em dezembro de 2021, indicando uma melhora na originação dos arrendamentos. A provisão para devedores duvidosos (PDD) cobria 108% dos créditos em atraso em dezembro de 2021. Vale ressaltar que a estrutura de garantias, representada pelos próprios bem arrendados, reduz significativamente a perda efetiva das operações.

Apesar do *leasing* e do CDC de veículos serem produtos com grande semelhança, a mudança de mix entre veículos pesados e leves, com uma maior participação de veículos leves, deve trazer uma maior pulverização de devedores na carteira de crédito, uma vez que os leves possuem tíquetes menores. Por outro lado, a inadimplência do financiamento de veículos deve sofrer pressões do ainda alto nível de desemprego, inflação elevada, atividade econômica fraca e alta do preço dos combustíveis. No sistema financeiro nacional (SFN) como um todo, a inadimplência do financiamento de veículos de pessoa física (PF) tem sido maior do que para pessoa jurídica (PJ), ficando próximos de 4% e 1% respectivamente, no início de 2022. Adicionalmente, não esperamos grandes mudanças no apetite a risco do banco nem em suas políticas de crédito, portanto, uma deterioração da inadimplência no financiamento de veículos no sistema, principalmente de pessoas físicas, pode desafiar uma forte expansão do banco já em 2022.

Figura 1 – Apesar da deterioração da inadimplência em 2020, o BBC tem mantido uma carteira de crédito saudável

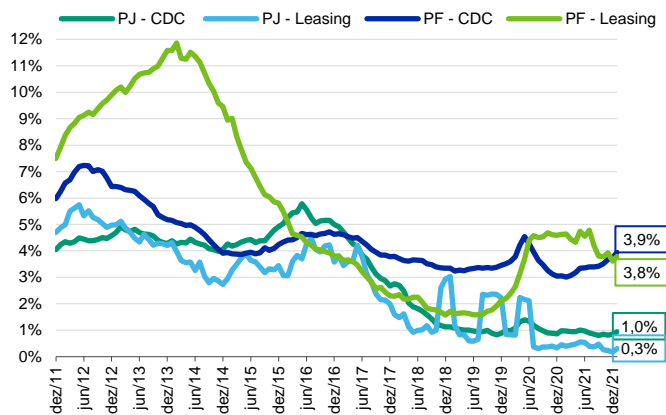
Índices de créditos em atraso e cobertura de PDD



Fonte: BBC e Moody's Local

Figura 2 – Atividade econômica fraca pode pressionar a inadimplência do financiamento de veículos

Inadimplência dos financiamentos de veículos no SFN por devedor



Fonte: Bacen e Moody's Local

¹ Consideramos em nossas análises como créditos em atraso a carteira em curso anormal classificadas entre E e H, conforme Resolução 2.682, reportada pelo banco.

Aportes de capital recentes têm suportado o crescimento das operações do BBC

O BBC tem apresentado um histórico de capitalização elevada, em grande parte pelo pequeno porte de sua carteira de crédito que atingiu R\$ 239 milhões em dezembro de 2021, após 8 anos de operações. A mediana do capital nível 1 do BBC entre 2015 e 2021 ficou em 17%, e encerrou dezembro de 2021 em 21%. Adicionalmente, a instituição tem apresentado resultados positivos desde 2016, o que tem contribuído para a preservação de sua capitalização. Aportes de capital foram realizados pela Simpar em 2020 e 2021, nos valores de R\$ 12 milhões e R\$ 20 milhões respectivamente, ajudando na manutenção da capitalização em um patamar confortável e suportando o crescimento das operações do banco.

Novos aportes de capital devem ocorrer à medida que o plano de expansão for ganhando tração e contrabalancear, em parte, a rentabilidade mais pressionada no curto prazo com a transformação da instituição de arrendamento mercantil para um banco comercial e o crescimento das operações do BBC nos próximos anos.

Gastos com a transição de uma instituição de arrendamento mercantil para banco comercial e aumento de oferta de novos produtos podem pressionar a rentabilidade no curto prazo

Apesar da baixa diversificação de receitas e do pequeno porte do banco, o BBC reportou prejuízo somente em 2014 e 2015, quando estava iniciando suas operações. Desde então, o banco tem reportado resultados positivos, mesmo em períodos de crise, como o ano recessivo de 2016 e a pandemia em 2020. A consistência de resultado reflete boas políticas de crédito, precificação adequada e um modelo de negócios fortemente integrado ao ecossistema do grupo Simpar, permitindo ao BBC originar operações com boa qualidade de crédito ao mesmo tempo que aumenta a fidelização de clientes e prestadores de serviço do grupo Simpar.

Em 2021, o índice de lucro líquido sobre ativos tangíveis foi de 1,4%, ante 1,5% no ano anterior. Dito isso, em 2022, o resultado deve sofrer pressões negativas de (i) gastos com a contratação de executivos experientes do mercado financeiro para implementação do plano de expansão do BBC e o reforço das áreas de controles e riscos para atendimento das regulações bancárias do Bacen; (ii) investimentos em tecnologia; e (iii) forte crescimento do crédito deve resultar em maiores despesas de comissão a serem pagas à vista para os canais de vendas, no caso as lojas do grupo. Por outro lado, aportes de capital podem ocorrer à medida que o plano de expansão for ganhando tração e contrabalancear, em parte, a rentabilidade mais pressionada no curto prazo.

Licença de banco aumenta alternativas de captação do BBC que deverá suportar o crescimento de suas operações

Historicamente, o *funding* do BBC sempre esteve limitado a captações via letras de arrendamento mercantil (LAM), devido à sua licença de instituição de arrendamento mercantil. Toda a sua captação era realizada com a própria Simpar, aumentando a sua dependência operacional com o grupo, porém sem a pressão de ter um descasamento de prazos e exposição à volatilidade conforme sentimento de mercado. A captação somente com o grupo no passado só era possível também devido ao pequeno porte do banco. Em 2022, já com a licença de banco e como parte de sua estratégia de expansão de forma mais diversificada, a administração do banco está focada na criação de novos canais de captação, através de parcerias com plataformas de investimentos e contato direto com potenciais investidores para a captação através de instrumentos bancários, como os depósitos à prazo (certificado de depósitos bancários – CDB). Por outro lado, as LAMs não poderão mais ser emitidas, visto que o BBC se tornou um banco, logo, esse instrumento será totalmente liquidado até 2025.

O pequeno porte e os aportes de capital para suportar crescimento realizados no passado, mantiveram o BBC com uma liquidez confortável e casamento de taxas e prazos entre ativos e passivos. Agora operando como um banco e um plano de expansão suportados por captações com o mercado, o BBC reforçou o seu time de tesouraria com profissionais experientes do mercado financeiro para administrar e executar o crescimento das operações do banco além de gerenciar o ajuste do casamento entre os ativos e passivos e a posição de liquidez do banco.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

Embora os bancos geralmente possuam uma baixa exposição a riscos ambientais, alguns podem apresentar um maior risco proveniente de empréstimos concentrados em determinados setores, em operações em áreas propensas a desastres ou com maior risco ambiental. Esse é o caso do BBC, devido à sua forte ligação com o setor de logística rodoviária que na nossa avaliação geral possui uma alta exposição a risco ambiental pelo elevado consumo de óleo diesel. Adicionalmente, esperamos que o Bacen promova os padrões para toda a indústria financeira, 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 BBC 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. Adicionalmente, a mudança das preferências dos clientes em relação ao banco digital está aumentando os custos da tecnologia da informação, enquanto a entrada de concorrentes digitais não bancários está afetando a receita do setor. Também não temos conhecimento de quaisquer fatores de risco social específicos que afetem potencialmente o perfil de crédito do BBC no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do BBC, 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 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. No entanto, reconhecemos que o fato do 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 BBC 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 BBC incorporam nossa premissa de um alto nível de suporte de sua controladora, a Simpar. O banco é estratégico para fidelização e melhorar a experiência dos clientes e prestadores de serviços dentro do ecossistema do grupo, atuando como uma linha auxiliar de negócios. Adicionalmente, a Simpar possui uma capacidade confortável e disposição em prover suporte ao BBC, devido ao pequeno porte do banco, a estratégia de agregar valor para o seu ecossistema e ao risco reputacional para o grupo.

Em 2021, a Simpar reportou em termos consolidados R\$13,8 bilhões de receita líquida, R\$4,9 bilhões de EBITDA ajustado, R\$34,4 bilhões de dívida bruta ajustada e R\$18,7 bilhões em caixa e equivalentes de caixa.

Suporte de governo

Dado a sua baixa representatividade no sistema financeiro como um todo, não incorporamos nenhum suporte governamental.

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.

© 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's.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 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.