

RELATÓRIO DE CRÉDITO

17 de dezembro de 2024

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

Banco do Brasil 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.

Banco do Brasil S.A.

	2021	2022	2023	9M24
Indicadores				
Índice de Ativos Problemáticos ¹	5,3%	5,8%	6,3%	6,9%
Índice de Basileia	17,8%	16,7%	15,5%	14,7%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,0%	1,5%	1,6%	1,4%
Captação de Mercado / Ativos Tangíveis	4,1%	4,2%	4,2%	4,2%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	17,3%	18,0%	19,0%	17,1%
R\$ (bilhões)				
Ativos Totais	1.932,5	2.029,4	2.172,5	2.469,6
Lucro Líquido	19,7	31,1	33,8	26,7
Captações Totais	1.585,0	1.635,8	1.747,2	1.974,6
Patrimônio Líquido	144,9	164,0	173,1	187,4

RESUMO

Os ratings do Banco do Brasil (BB) refletem um perfil de crédito com geração estável de receitas recorrentes, decorrentes de um mix de negócios diversificado e da boa qualidade da carteira de crédito, com métricas de qualidade de ativos controladas, mesmo que tenha apresentado impacto pelo cenário desafiador, mais recentemente, no agronegócio. Os ratings são amparados pelo amplo acesso do banco em depósitos, e destinatário de fundos públicos e depósitos judiciais, com gestão de liquidez adequada.

Em nossa avaliação, os ratings do BB incorporam uma probabilidade de suporte extremamente alta do Governo Federal, seu controlador. O nível de suporte também é impulsionado pela importância sistêmica do banco no país, e o seu papel como agente financeiro-chave do governo para o setor agrícola.

CONTATOS

Leticia Bubenick
Associate Director – Credit Analyst ML
leticia.bubenick@moody.com

Diego Kashiwakura
Rating Manager ML
diego.kashiwakura@moody.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

¹ Medido pela carteira de crédito classificada entre os ratings E-H sobre o total.

Pontos fortes de crédito

- Acesso forte e estável a diversas fontes de financiamento, com elevada participação de mercado na captação de depósitos.
- Níveis de capital beneficiados pela recorrência de resultados.
- Posição de principal agente financeiro do agronegócio no país, contribuindo na qualidade dos ativos.

Desafios de crédito

- Controle da qualidade dos ativos e impactos em rentabilidade, considerando a deterioração da carteira do agronegócio.
- Forte competição nas diversas linhas de negócios.

Perspectiva dos ratings

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 BB estão classificados em AAA.br, nível mais elevado da nossa escala de rating.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings podem ser rebaixados caso haja uma deterioração substancial do seu risco de ativos, impactando sua rentabilidade e posições de capital. Uma deterioração consistente na liquidez do banco também pode exercer uma pressão negativa nos ratings, além da redução na percepção de suporte do seu controlador, o Governo Federal.

Perfil

O BB é o segundo maior banco do país em termos de total de ativos, sendo controlado pela União Federal com 50% das ações totais, e o restante das ações negociado na bolsa de valores do Brasil e Estados Unidos. O banco oferece uma ampla gama de produtos bancários, tanto para pessoa física como pessoa jurídica, atuando de forma completa através de produtos como seguros, previdência, assessoria financeira, corretagem de títulos, gestão de recursos e meios de pagamentos. Com presença em todo o território nacional e mais de 3.900 agências, o BB apresentou em junho de 2024 uma participação no mercado doméstico de 16% em termos de crédito e 15% dos depósitos.

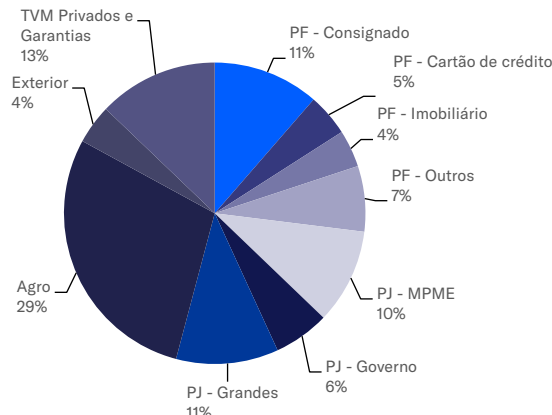
Principais considerações de crédito**Métricas de qualidade de ativos pressionada pela performance do agronegócio**

O BB apresenta um histórico de adequada gestão de risco de crédito, com foco na constituição de uma carteira de crédito pulverizada em relação a devedores, com diversificação de produtos, e mix que comporta presença relevante no setor do agronegócio, compondo assim níveis de ativos problemáticos relativamente controlados.

Em setembro de 2024, a carteira de crédito ampliada alcançou R\$ 1,2 trilhão, um crescimento anual de 13% que foi pulverizado em suas diversas linhas de negócio. A carteira de crédito pessoa física, que corresponde a 27% do total, cresceu 7,5% com maior foco no crédito consignado e o banco espera seguir impulsionando o crescimento através do consignado privado. As operações de pessoa jurídica também possuem 27% de representatividade, e cresceram acima da média, 10,4% no mesmo período. Já o agronegócio, que corresponde a 29%, cresceu 12,2% e é esperado um maior ritmo de crescimento no último trimestre do ano devido ao atraso no plantio de algumas safras, postergando assim concessões do plano safra 24/25. Complementam a carteira de crédito ampliada do banco as operações de títulos de valores mobiliários privados e carteira no exterior, representando 13% e 4% respectivamente.

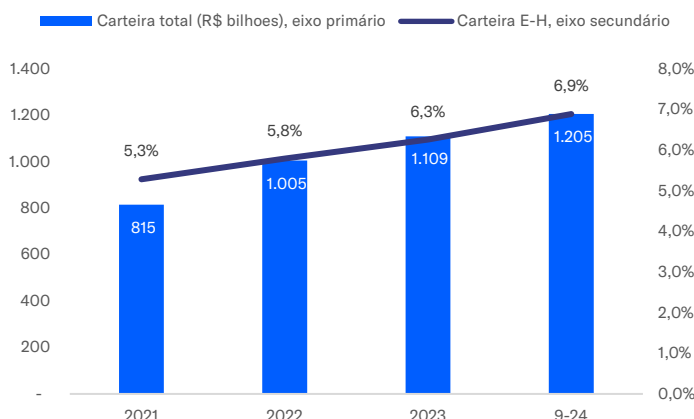
O índice de ativos problemáticos, medido pela carteira de crédito classificada nos ratings E-H, encerrou setembro de 2024 em 6,9%, ante 5,9% no mesmo período do ano anterior, e representando o maior nível dos últimos anos. O crescimento foi impactado principalmente pelo ramo da soja na região centro-oeste do país, com efeito das condições cíclicas do agronegócio, volatilidade nos preços das *commodities*, custo de produção e eventos climáticos, gerando também aumento no número de clientes em recuperação judicial. Adicionalmente, a carteira PJ foi impactada em decorrência da cadeia produtiva do agronegócio. É esperado que em meados de 2025 a inadimplência volte a patamares mais controlados, vide a expectativa de safras recordes, bem como a retomada de garantias das operações atualmente inadimplentes. Ainda assim, consideramos que a diversificação em termos de cultura e região geográfica mitigam as pressões sobre a inadimplência da carteira.

FIGURA 1 Diversificação da carteira de crédito



Fonte: Séries históricas do BB, setembro de 2024

FIGURA 2 Evolução da carteira e ativos problemáticos



Fonte: Demonstrações financeiras do BB

Nível de capital adequado, apoiado pelo uso disciplinado de capital e geração de resultados recorrentes

A avaliação do BB considera sua estrutura de capital robusta, apoiada pelo uso disciplinado de capital e capacidade de reposição sustentada pela geração interna de resultados recorrentes. Como consequência, o banco reporta níveis adequados e confortáveis para absorção de perdas e manutenção da expansão de suas atividades. Em setembro de 2024, o índice da capital nível 1 foi de 13,5% e o índice de Basileia de 14,7%, patamares ligeiramente abaixo dos reportados no mesmo período do ano anterior, de 14,6% e 16,2%, respectivamente, mas confortáveis em relação ao mínimo regulatório de 9,5% para o índice de capital nível 1 e de 11,5% para o índice de Basileia.

Impacto das despesas de provisão deve ser suavizado pelas demais linhas de negócio do banco

O BB apresenta níveis robustos de rentabilidade, impulsionados pela sua presença no mercado e ampla oferta de produtos e serviços. Consideramos que sua atuação em diferentes frentes de negócios garante solidez aos resultados, mesmo diante de cenários econômico desafiadores.

No acumulado até o terceiro trimestre de 2024, o lucro líquido do BB totalizou R\$ 26,7 bilhões, 6,9% acima do registrado um ano antes. Como resultado, o índice de lucro líquido sobre os ativos bancários, foi de 1,4%, ante 1,5% no mesmo período do ano anterior. O resultado de intermediação financeira apresentou incremento relevante, de 15,8%, impulsionado pelo aumento nas receitas de crédito com redução nas despesas de captação.

Por outro lado, o resultado operacional foi impactado pelo aumento de 43,5% nas despesas de provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD), como consequência do aumento na inadimplência no setor do agronegócio e agravamento nas operações relacionadas a recuperação judicial, que conforme política do banco, geram provisão mínima de 30%. As despesas com provisões cíveis apresentaram crescimento de 75% no comparativo anual, registrando R\$ 5,4 bilhões.

Em decorrência do aumento da PCLD já ocorrido e em conjunto com a expectativa do aumento da inadimplência no último trimestre de 2024, o banco alterou seu *guidance* de despesa de PCLD para R\$ 34-37 bilhões, ante R\$ 31-34 bilhões. Ainda assim, o patamar de lucro líquido ajustado foi mantido entre R\$ 37 e 40 bilhões no ano, com a expectativa das despesas administrativas apresentem menor crescimento e as receitas com participações impulsionem o resultado, mitigando assim a pressão ocorrida em PCLD.

Captação estável e apoiada por depósitos, com liquidez em níveis moderados

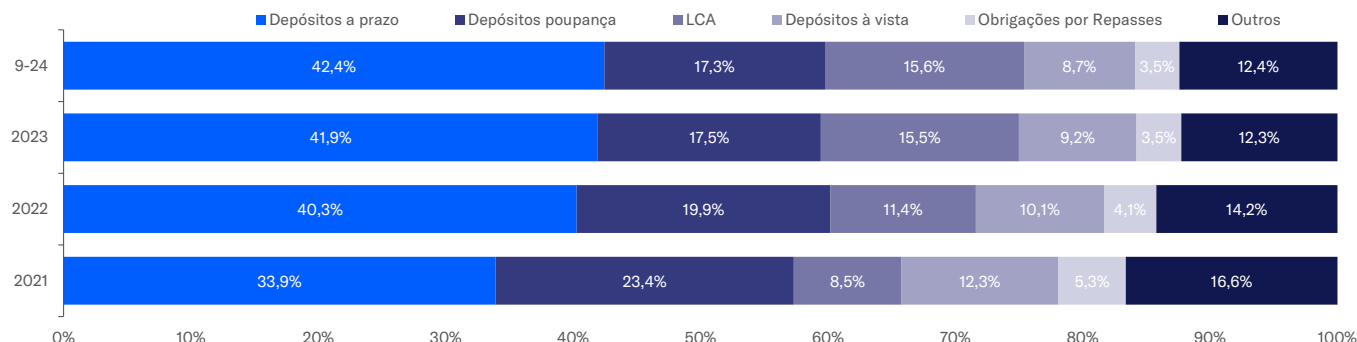
A avaliação da estrutura de captação do BB reflete a ampla diversificação das fontes e forte participação dos depósitos de varejo. O banco possui estabilidade em seus passivos e uma estrutura de baixo custo, principalmente por ser um banco público qualificado para receber financiamento de determinadas entidades governamentais e fontes específicas, como depósitos judiciais e recursos de fundos relacionados ao governo.

O total de captação, desconsiderando os recursos de captação no mercado aberto, fechou setembro de 2024 em R\$ 1,2 trilhão, com crescimento de 8,8% em relação ao ano anterior. Os depósitos a prazo representavam 42% do total de captação, já depósitos à vista e de poupança representaram cerca de um quarto da estrutura total, e as Letras de Crédito do Agronegócio (LCAs) 16%. A forte franquia

do banco no mercado local impulsiona essa captação, traduzida em uma participação no sistema financeiro brasileiro de 21% para depósitos à vista e de 21% para depósitos em poupança, conforme dados de junho de 2024.

A avaliação de liquidez do BB reflete seu volume moderado de ativos líquidos. Em setembro de 2024, o índice de ativos bancários líquidos sobre ativos bancários tangíveis do banco foi de 17,1%, em linha com o observado em setembro de 2023 de 17,3%. Apesar do índice moderado, consideramos que a liquidez do banco é beneficiada pelo amplo acesso ao mercado, com pulverização nas linhas de *funding* e em investidores, o que mitiga os riscos de liquidez em momentos de necessidades em fazer frente a retiradas. Adicionalmente, em momentos de estresse no mercado, o banco é beneficiado pelo efeito *flight to quality*.

FIGURA 3 Elevada posição de depósitos



Fonte: Demonstrações financeiras do BB

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição do BB a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. O banco tem trabalhado ativamente para incorporar princípios de sustentabilidade em suas linhas de negócios, e não temos conhecimento de nenhum fator de risco ambiental em particular que possa afetar seu perfil de crédito. 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 BB 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 BB no momento, embora a grande franquia de banco de varejo do banco o deixe potencialmente mais exposto a riscos sociais se estes não forem bem administrados.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do BB, assim como para todos os participantes do setor bancário, sendo um fator-chave bem estabelecido para o setor, e incluídos em nossa avaliação. 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. Dito isso, a governança corporativa do BB é uma consideração chave de crédito e monitorada continuamente.

O Conselho de Administração do BB é composto por oito membros com prazo de gestão unificado de dois anos, com no mínimo 30% dos membros do conselho sendo conselheiros independentes. O conselho tem o Presidente e Vice eleitos na assembleia geral, por maioria de votos. A União indica através do Ministério da Economia quatro membros do conselho e o Presidente do banco, com deliberação em assembleia. O representante dos funcionários é eleito pelo corpo funcional do BB e outros dois membros são indicados

pelos acionistas minoritários. Em setembro de 2024, o Conselho de Administração do BB era composto por oito membros, dos quais dois eram conselheiros independentes.

Avaliação de Suporte

Suporte de governo

Os ratings do BB incorporam uma probabilidade de suporte extremamente alta do Governo Federal, considerando a importância crítica da atuação do banco e um vínculo muito forte com o controlador. A avaliação considera seu papel estratégico como agente financeiro-chave para o setor agrícola e o fato de o banco ser sistemicamente importante no Brasil, dado a sua grande participação de mercado tanto em depósitos quanto em crédito.

Definição dos ratings atribuídos

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://www.moodyslocal.com/country/br>, para maiores informações a respeito das definições dos ratings atribuídos.

Metodologia

A metodologia aplicável ao(s) rating(s) é a Metodologia de Rating para Bancos e Empresas Financeiras - (30/jul/2024), disponível na seção de Metodologias 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.

© 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 INADIMPLETAMENTO ("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 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 órgãos 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 Investors Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Service 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 Service, 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 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 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.