

RELATÓRIO DE CRÉDITO\*

12 de abril de 2023

BRB – Banco de Brasília S.A.

Análise de Crédito

Atualização

Ratings

BRB – Banco de Brasília S.A.	
Rating de Emissor	A.br
Rating de Depósito - Curto Prazo	ML A-1.br
Rating de Depósito - Longo Prazo	A.br
Perspectiva	Negativa

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

CONTATOS

Leticia Sousa +55.11.3043.6062  
Associate Lead Analyst  
[leticia.sousa@moody.com](mailto:leticia.sousa@moody.com)

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7316  
VP – Senior Analyst/Manager  
[diego.kashiwakura@moody.com](mailto:diego.kashiwakura@moody.com)

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Indicadores</b>					
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	2,6%	1,7%	1,6%	3,2%	2,2%
PDD / Créditos em Atraso	191,6%	210,3%	172,0%	133,2%	111,2%
Índice de Capital Regulatório Nível 1	12,2%	14,6%	13,2%	14,1%	9,1%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,6%	2,5%	1,8%	1,9%	0,7%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	3,0%	2,7%	14,3%	12,7%	5,5%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	28,1%	26,3%	28,5%	23,5%	17,0%
<b>R\$ (milhões)</b>					
Total de Ativos	15.225	17.021	25.374	31.710	41.467
Patrimônio Líquido	1.365	1.737	1.978	2.365	2.228

Resumo

Em 31 de março de 2023, a Moody's Local Brasil rebaixou os ratings de emissor e de depósito de longo prazo do BRB – Banco de Brasília S.A. (BRB ou banco) para A.br de A+.br, e afirmou os ratings de depósito de curto prazo em ML A-1.br. A perspectiva é negativa.

Os ratings atribuídos ao BRB refletem sua relevante captação de depósitos de varejo, com acesso à base de clientes de servidores públicos e de entidades relacionadas ao governo do Distrito Federal. O banco possui também relevante montante em depósitos judiciais do Estado da Bahia. Essa captação de varejo tende a ser mais estável e de menor custo. Os ratings também consideram a carteira de crédito com foco em produtos de menor risco, como crédito consignado e crédito imobiliário.

Por outro lado, os ratings refletem piora no índice de capital, que apresenta um patamar restritivo para o plano de crescimento da carteira de crédito e um colchão baixo para absorção de potenciais perdas. A deterioração da rentabilidade, decorrente do aumento de despesas de captação e despesas operacionais, com a expansão física do banco para outros estados, também limitam a avaliação do banco.

A perspectiva negativa reflete a expectativa de manutenção do patamar de índice de capital próximo ao mínimo regulatório, e nível de rentabilidade ainda pressionado pela condição de crédito desfavorável. A condição econômica mais restritiva para famílias pode resultar em uma piora na qualidade da carteira de crédito, representando um desafio para o banco dado o colchão de absorção restritivo de capital, e indicador de liquidez baixo.

## Pontos fortes de crédito

- » Forte perfil de captação de varejo, apoiado por uma base de clientes que são servidores públicos, de entidades relacionadas ao governo do Distrito Federal, além de relevante captação de depósitos judiciais no Estado da Bahia.
- » Alta participação de créditos consignados de baixo risco, que mitiga perdas de crédito durante condições de mercado adversas.

## Desafios de crédito

- » Índice de capital próximo ao mínimo regulatório, apresentando um colchão restritivo para absorção de perdas e limitante para crescimento da carteira de crédito.
- » Risco de ativos pressionada por condições econômicas adversas e ambiente de alta taxa de juros no país, impactando a rentabilidade.
- » Concentração regional ainda relevante no Distrito Federal, o que pode condicionar as operações do banco ao nível de atividade econômica de uma única região.
- » Risco de influência política dado o seu status de banco público com a indicação de executivos pelo governador do Distrito Federal.

## Perspectiva

A perspectiva negativa dos ratings reflete a expectativa de que o BRB continuará com um patamar reduzido de índice de capital nível 1 próximos ao mínimo regulatório, além de nível de rentabilidade pressionado pela condição de crédito desfavorável. A condição econômica mais restritiva para famílias pode resultar em uma piora na qualidade da carteira de crédito, representando um desafio para o banco dado o colchão de absorção restritivo de capital nível 1, e indicador de liquidez desfavorável.

## Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Tendo em vista a perspectiva negativa, consideramos uma elevação do rating improvável neste momento. A perspectiva poderá sofrer pressão positiva caso o banco apresente uma melhora relevante em seu índice de capital nível 1 para patamares acima de 10,5%, aliado a uma melhora no patamar de rentabilidade acima de 1,2% e manutenção da qualidade da carteira de crédito, com os créditos em atraso sobre a carteira bruta de crédito abaixo de 3,0%.

## Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings podem ser rebaixados se o índice de capital nível 1 permanecer enfraquecido e próximo do mínimo regulatório de 8,5% e abaixo de 10,0%, a rentabilidade permanecer em patamares próximos ao atual de 0,8% e não houver melhora no índice de ativos líquidos. Adicionalmente, observamos que os ratings podem ser pressionados negativamente caso haja uma deterioração da qualidade da carteira de crédito em decorrência das condições econômicas adversas acima de 3,0%, ou em função de um possível aumento do apetite a risco do banco.

## Perfil

Fundado em 1964, o BRB é controlado pelo Governo do Distrito Federal, com foco em fornecer serviços bancários para servidores públicos federais, e para empresas em Brasília-DF. Embora tenha operações ao redor do Brasil, sua presença está concentrada em Brasília. Em dezembro de 2021, o banco realizou uma Reorganização Societária, com a transferência de ações ordinárias do Distrito Federal para a Associação de Empregados do BRB (AEBRB). Desta forma, o Distrito Federal detém 71,9% do total de ações, enquanto o Instituto de Previdência dos Servidores do Distrito Federal (IPREV-DF) detém 16,5% e o restante 11,6% das ações é alocado em *free float*, divididos entre a AEBRB e outros acionistas.

Em dezembro de 2022, o BRB consolidado reportou um total de ativos de R\$ 41,5 bilhões, carteira de crédito de R\$ 30,4 bilhões e patrimônio líquido de R\$ 2,2 bilhões.

## Principais considerações de crédito

### Qualidade da carteira de crédito reflete significativa parcela de produtos de baixo risco, porém pode ser pressionada pela situação econômica adversa

O risco de ativos do BRB reflete sua carteira de crédito com uma significativa parcela de produtos de baixo risco, como os créditos consignado e imobiliário, o que ajuda a contrabalancear sua concentração regional e expansão para produtos intrinsecamente mais arriscados, como cartão de crédito e empréstimos para pequenas e médias empresas. O banco, com foco em operações de varejo, pode ter suas métricas de qualidade de ativos pressionadas com a piora na situação econômica do país, incluindo o aumento do endividamento das famílias e redução da atividade econômica, que pressiona a capacidade de pagamento dos indivíduos.

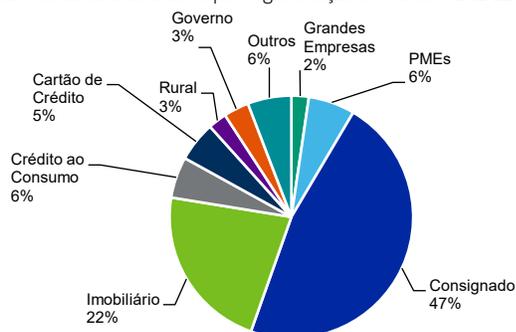
O BRB tem expandido significativamente sua carteira de crédito, crescendo 39,7% em dezembro de 2022 em comparação a dezembro de 2021, somando R\$ 30,4 bilhões. Os produtos que tiveram maior expansão foram crédito imobiliário e crédito consignado, que cresceram 48,9% e 42,0% respectivamente, representando dois terços do total de empréstimos. O banco também expandiu suas linhas de crédito intrinsecamente mais arriscadas, como cartão de crédito e crédito para pessoas jurídicas, com crescimento de 11,9% e 29,7%. No entanto, são linhas que possuem menor representatividade na carteira de crédito total, com menos de 15% do total de empréstimos. Embora em processo de expansão, observamos que as operações do banco ainda são concentradas na região do Distrito Federal e região, em que atua como organismo de fomento. Essa concentração regional é compensada pela oferta diversificada de produtos de crédito.

Os créditos em atraso, considerados as operações em curso anormal classificadas entre os ratings E-H, representaram 2,2% da carteira de crédito total em dezembro de 2022 ante 3,2% em dezembro de 2021. Em 2022, o banco apresentou uma deterioração da inadimplência principalmente no segmento de pessoas físicas, em função da retomada da atividade econômica, atingindo índices próximos ao patamar registrado no período pré-pandêmico. Os segmentos mais arriscados da carteira comercial de pessoa física, como cartão de crédito e crédito pessoal, foram os principais motores da piora na inadimplência. Observamos que ao longo de 2022, o banco realizou mudanças em seus critérios de concessão de crédito, resultando em uma melhora na inadimplência.

As reservas de provisão para devedores duvidosos (PDD) do BRB cobriam o saldo da carteira inadimplente reportada pelo banco em 111% em dezembro de 2022.

**Figura 1 – Crédito consignado e imobiliário representam dois terços da carteira de crédito**

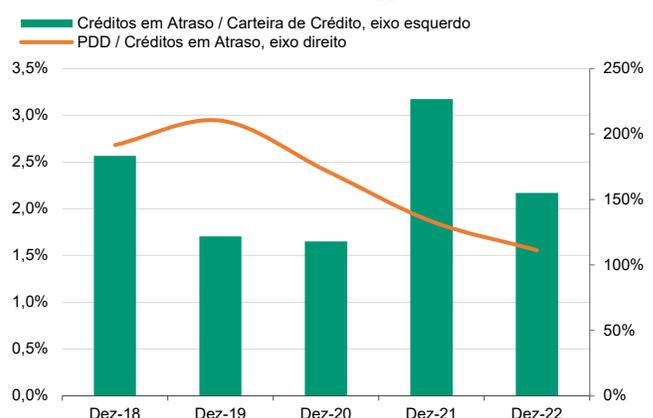
Abertura da carteira de crédito por segmentação do banco – Dez-22



Fonte: Apresentação de Resultados 4T22 – BRB.

**Figura 2 – Risco de ativos reflete a grande parcela de produtos de crédito de baixa inadimplência**

Índices de créditos em atraso e cobertura de PDD



Fontes: BRB e Moody's Local

### Nível de capital baixo apresenta limitado colchão de absorção de perdas, além de restringir crescimento da carteira de crédito

O BRB reportou um índice de capital regulatório nível 1 de 9,1% em dezembro de 2022, ante 14,1% no ano anterior. A queda no índice é decorrente do forte crescimento de sua carteira de crédito. Embora o patamar atual esteja acima do mínimo regulatório de 8,5%, os indicadores de capital estão abaixo da média de bancos similares, resultando em uma menor capacidade de absorção de perdas e limitada capacidade de crescer sua carteira de crédito. Tendo em vista o crescimento acelerado da carteira de crédito, esperamos que o nível de capital do BRB permaneça próximo ao mínimo regulatório em 2023.

O índice de capital próximo ao mínimo regulatório é restritivo para um crescimento mais robusto da carteira de crédito, e pode estar suscetível à impactos negativos com inadimplência dos maiores tomadores, com um colchão menor para absorção destes impactos. Observamos que o BRB possui uma exposição relevante em 20 maiores tomadores, que representam 7,3% da carteira de crédito total em dezembro de 2022 e 102% do índice de capital nível 1. Ao mesmo tempo, uma parcela significativa desses devedores são ligados ao setor público, com garantia da União, o que mitiga em parte a exposição do banco ao risco de concentração.

O banco realizou nos últimos períodos emissões de letras financeiras subordinadas e letras financeiras subordinadas perpétuas, que impactaram positivamente seu Índice de Basileia para 14,8% em dezembro de 2022.

### A rentabilidade tem sido pressionada pelo aumento das despesas de captação e expansão do banco

Historicamente, a rentabilidade do BRB reflete a presença bem estabelecida do banco no Distrito Federal e sua sólida base de clientes formada principalmente por servidores públicos. No entanto, o aumento do volume de recursos captados com a entrada em depósitos judiciais da Bahia, e o aumento de despesas relacionadas à expansão da presença física e digital do banco, tem pressionado o índice de rentabilidade do BRB abaixo a sua média histórica, de 1,6%. Em dezembro de 2022, o lucro líquido do BRB sobre os ativos tangíveis foi de 0,7%, ante 1,9% em 2021 e 1,8% em dezembro de 2020.

A rentabilidade menor do banco em 2022 foi decorrente a maiores despesas de captação (+229%), tendo em vista o significativo aumento de saldo em depósitos a prazo, relacionados aos depósitos judiciais. O resultado negativo também foi oriundo do aumento em despesas de pessoal (+11%) e administrativas (+14%), relacionadas ao plano de expansão do banco para outros estados, com construção de agências e de postos de atendimento. O BRB possui flexibilidade limitada na redução de custos operacionais em comparação com bancos privados devido à sua condição de banco estatal, porém tem investido em tecnologia para expandir seus serviços por meio dos canais digitais e aumentar a eficiência.

O resultado menor foi parcialmente compensado pelo aumento em receitas de intermediação financeira, tanto em operações de crédito (+43%), quanto em resultado de aplicações financeiras (+241%), além do incremento em receitas de tarifas (+11%). Em 2022, o banco apresentou uma redução dos níveis de *spreads*, incorporados pelo aumento da taxa básica de juros, além do foco em produtos com menores margens. O nível de spread foi pressionado pela alta exposição do banco em consignado, produto regulado, que apresenta margens que não acompanham o movimento das taxas de juros de forma rápida.

O resultado do banco vem sendo pressionado desde 2021, porém foi positivamente impactado por eventos não recorrentes, como a venda de ações da Visa e Master e ao resultado do início da parceria com a Wiz Soluções. Com isso, e considerando as projeções econômicas desfavoráveis, com o aumento de endividamento das famílias e taxas de juros ainda em patamares elevados, esperamos que o índice de lucro líquido sobre ativos tangíveis do BRB permaneça pressionado em 2023. No entanto, o BRB vem precificando seus produtos e buscando mudança em seu *mix*, para produtos e operações com maior margem, com objetivo de elevação do resultado recorrente.

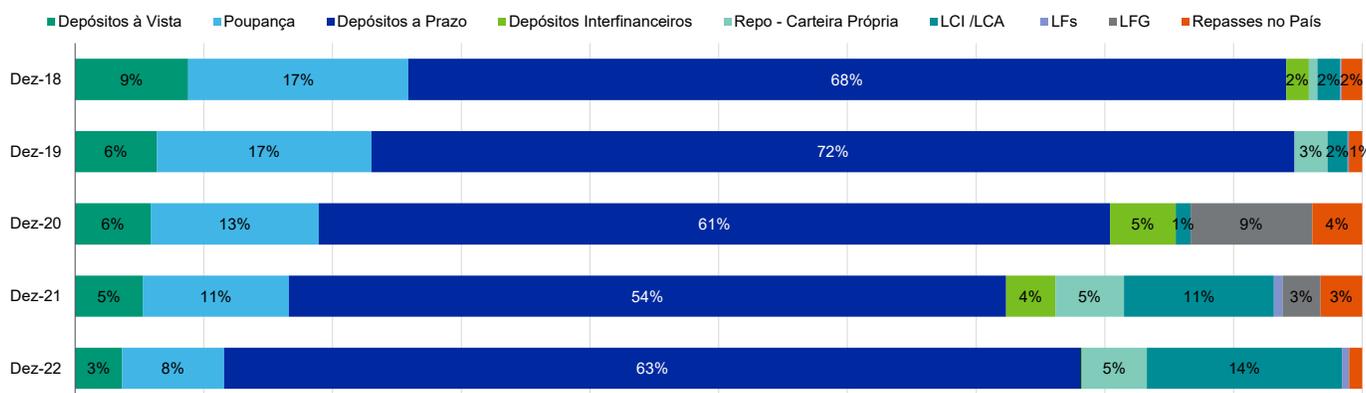
### O BRB possui grande acesso à captação de varejo, com predominância em depósitos

A estrutura de captação do BRB se beneficia do grande acesso a depósitos de custo reduzido de sua base granular de clientes, composta principalmente por servidores públicos do Distrito Federal. O acesso do BRB a este tipo de captação reflete sua participação relevante no mercado de depósitos regional, que resulta de sua prestação de serviço de folha de pagamento aos servidores do Distrito Federal e arrecadação de impostos locais.

Em dezembro de 2022, o índice de captações de mercado sobre ativos bancários tangíveis foi de 5,5%, ante 12,7% um ano antes. A redução do indicador se deve volume captado em depósitos judiciais, com a exclusividade da operação na Bahia. Em dezembro de 2022, o montante de depósitos judiciais foi de R\$9,5 bilhões, aumento de 204,7% no comparativo anual. Além disso, o BRB reduziu suas captações em obrigações por empréstimos, principalmente em relação às linhas disponibilizadas na pandemia para fornecer liquidez ao sistema bancário, como Letra Financeira Garantida (LFG), e também Fungetur, com garantias do Programa Emergencial de Acesso ao Crédito (PEAC).

O banco também teve um aumento expressivo em Letras de Crédito Agrícolas (LCA), Letras de Crédito Imobiliário (LCI) (13,7%), depósitos de poupança (7,9%) e depósitos à vista (3,7%). Entendemos que o foco em depósitos a prazo e LCIs também diz respeito ao aumento de taxas nos instrumentos de mercado, acompanhados pelo aumento significativo da taxa básica de juros e incertezas econômicas no último ano.

Figura 3 – Captação do banco com foco em depósitos a prazo



Fonte: Demonstrações Financeiras – BRB.

### Liquidez em patamar baixo, porém mitigado por amplo acesso à depósitos de varejo

O índice de ativos líquidos sobre ativos bancários tangíveis foi de 17,0% em dezembro de 2022 ante 23,5% no ano anterior. A queda no indicador ocorre após forte crescimento dos ativos líquidos no primeiro trimestre de 2022, decorrente a entrada dos depósitos judiciais, com início das operações na Bahia. Esse aumento de ativos líquidos foram consumidos com o rápido crescimento da carteira de crédito em 2022. Observamos que o índice modesto está abaixo aos seus pares e bancos similares, e abaixo à média histórica do BRB de 24,5%, o que pode apresentar um risco de liquidez moderado para o banco em momentos de estresse.

O risco de liquidez do banco é, de certa forma, mitigado pela estabilidade de seus recursos de captação, com forte presença de clientes do varejo, que tendem a ser mais estáveis do que as captações de mercado com investidores institucionais. Além dos depósitos judiciais e da presença relevante de seu controlador, o Governo do Distrito Federal, que detém 12% do total de depósitos a prazo do BRB.

## Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição do BRB 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 BRB 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. Ademais, consideramos que a flexibilidade limitada na redução de custos operacionais em comparação com bancos privados devido à sua condição de banco estatal, porém tem investido em tecnologia para expandir seus serviços por meio dos canais digitais e aumentar a eficiência. 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 BRB, assim como para todos os participantes do setor bancário, sendo 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. Consideramos que o BRB, como banco controlado pelo Governo do Distrito Federal, possui risco de influência política em sua gestão. O presidente do banco é indicado pelo governador do Distrito Federal, que pode levar a mudanças de gestão em cada novo mandato. No entanto, reconhecemos que o fato de o setor bancário brasileiro ser fortemente regulado e supervisionado aumenta a pressão para que os bancos sigam diretrizes específicas de transparência e de divulgação de informações, mitigando assim riscos de governança. Portanto, a governança corporativa do BRB é um assunto de nosso monitoramento contínuo. O Conselho de Administração do BRB é formado por oito conselheiros, sendo um presidente, dois membros independentes, um membro representante dos acionistas minoritários e um membro representante dos empregados do banco.

## Suporte e considerações estruturais

### Suporte de afiliada

Os ratings do BRB não incorporam o benefício de suporte de afiliada.

### Suporte de governo

Os ratings do BRB não incorporam o benefício de suporte de governo, dado a baixa representatividade em relação ao Sistema Financeiro Nacional.

## Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito

- » Metodologia de Ratings para Bancos e Empresas Financeiras, publicada em 24 de junho de 2021, disponível em [www.moodyslocal.com/country/br](http://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 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](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 Investors Service, 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 emissores 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.