

RELATÓRIO DE CRÉDITO* Banco da China Brasil S.A.

14 de junho de 2024

Análise de crédito atualizada

Atualização

Ratings

Banco da China 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.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

Leticia Bubenick +55.11.3043.6096
Associate Director – Credit Analyst ML
leticia.bubenick@moodys.com

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7316
Ratings Manager ML
diego.kashiwakura@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2020	2021	2022	2023
Indicadores				
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%
PDD / Créditos em Atraso	N.A.	N.A.	N.A.	140,3%
Índice de capital regulatório nível 1	28,7%	22,3%	21,1%	31,7%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	2,4%	0,7%	0,6%	1,0%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	16,9%	26,9%	34,3%	38,9%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	46,5%	38,4%	37,1%	45,0%
R\$ (milhões)				
Total de Ativos	3.336	2.835	4.165	3.721
Patrimônio Líquido	432	430	470	506

Resumo

Em 07 de junho de 2024, afirmamos os ratings de emissor e depósito bancário de longo prazo de AAA.br, e o rating de depósito bancário de curto prazo de ML A-1.br do Banco da China Brasil S.A. (BOC Brasil).

Os ratings do BOC Brasil refletem seu perfil de crédito individual e a alta probabilidade de suporte de seu controlador, Bank of China Limited., evidenciado pelo alinhamento estratégico e operacional, pela relevância das captações com outras subsidiárias do grupo, recapitalização integral dos lucros e histórico de aportes de capital.

A avaliação do perfil de crédito individual leva em consideração a estratégia de atuação do BOC Brasil, com foco em empresas chinesas atuando no país e empresas de grande porte. Suportam seu perfil de risco individual a boa qualidade da carteira de crédito, com histórico de poucos casos de inadimplência, ainda que com elevada concentração. A rentabilidade do BOC Brasil apesar de modesta é resiliente, como reflexo dos padrões prudentes de originação de crédito junto a empresas de grande porte. Os ratings também incorporam os elevados índices de capital regulatório, composto somente por capital principal e em torno de 30%.

Pontos fortes de crédito

- » A abordagem conservadora do banco na concessão de crédito contribui para a manutenção da boa qualidade dos ativos
- » Bom colchão de capital para absorver eventuais perdas decorrentes de uma piora na qualidade da carteira de crédito

Desafios de crédito

- » Elevada concentração de devedores em relação ao capital, ainda que mitigado pelo histórico de clientes com baixo risco
- » Manutenção dos níveis de rentabilidade, impactados pelo foco em empresas de grande porte que geram *spreads* comprimidos

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 BOC Brasil estão posicionados em AAA.br, patamar mais elevado da nossa escala de rating.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do BOC Brasil podem sofrer pressões negativas se a percepção do nível de suporte do seu controlador, Bank of China Limited, reduzir tanto pelas necessidades de aporte de capital, como pelo *funding* intragrupo com taxas mais atrativas que o mercado aberto. Adicionalmente, os ratings podem sofrer pressão se houver algum caso de inadimplência, afetando a qualidade dos ativos como consequência da elevada concentração em poucos devedores, impactando também os níveis de rentabilidade e capital.

Perfil

O BOC Brasil, sediado em São Paulo, foi fundado em 2009 como uma subsidiária do Bank of China Limited, atuando com foco em empresas asiáticas sediadas no Brasil. Ao longo dos anos, o banco ampliou sua estratégia, e hoje tem o objetivo de crescer junto as maiores empresas nacionais e multinacionais sediadas no Brasil e engajadas no comércio exterior, sobretudo com países asiáticos. O BOC Brasil oferece soluções financeiras para os clientes, que podem contratar operações de *trade finance*, empréstimos e financiamentos, e fianças bancárias.

Sua matriz foi fundada em 1912, sendo o banco mais antigo da China. Até 1928 atuou como banco regulador, período em que foi substituído pelo Banco Central da China e então focou suas operações em banco comercial. Atualmente, seu controlador está entre os maiores bancos chineses e possui presença global. Em 02 de fevereiro de 2024, o China Construction Bank (Brasil) Banco Múltiplo S.A. (CCB Brasil) comunicou ao mercado que no final de janeiro foi realizada a aquisição de seu controle acionário pelo Bank of China Limited. Com a transação, o Bank of China Limited passa a ser controlador do BOC Brasil e do CCB Brasil, que deverão estar sob o mesmo conglomerado prudencial. Neste momento está em curso o processo de transição para a nova estrutura e, avaliamos o perfil de crédito do BOC Brasil de forma individual.

Principais considerações de crédito

Alta qualidade dos ativos como reflexo do conservadorismo na política de crédito

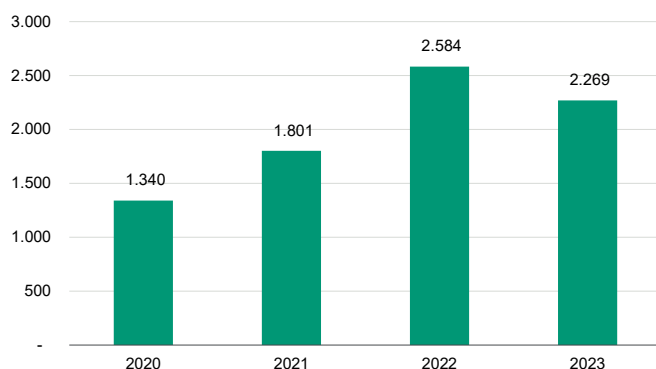
O BOC Brasil historicamente possui padrões prudentes de originação de empréstimos, com apetite de crescimento e estratégia formulado entre os executivos do BOC Brasil e sua matriz. O banco tem como foco clientes de grande porte com elevada qualidade de crédito e oferece majoritariamente financiamentos à exportação de *commodities*. Ao longo de sua história foram reportados poucos casos de inadimplência.

Em 2023 a carteira de crédito expandida, que inclui avais e fianças, totalizou R\$ 2,3 bilhões, o que representa uma retração de 12% no comparativo anual. A retração da carteira de crédito foi ocasionada pelo momento atual do banco, em que os esforços do *senior management* estão sendo direcionados para o processo de combinações de negócios com o CCB Brasil. Adicionalmente, nos últimos meses de 2023, os clientes de grande porte com que o banco atua passaram a acessar com mais intensidade o mercado de capitais, e

demandando menos operações de crédito com bancos. Para 2024, a expectativa é de encerrar o ano com o saldo da carteira de crédito expandida em patamar próximo ao apresentado em 2022, de R\$ 2,6 bilhões.

Figura 1 – Evolução da carteira de crédito

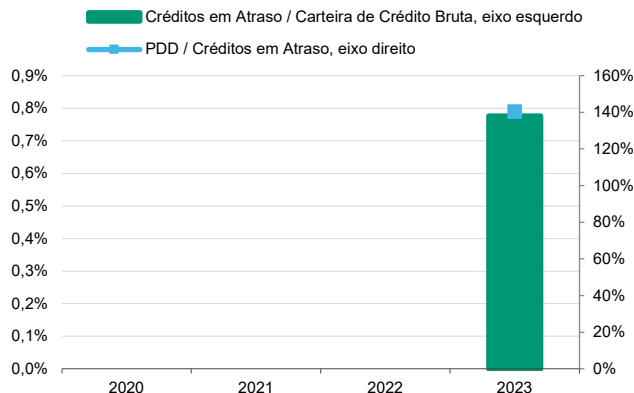
Total da Carteira de Crédito Expandida – R\$ milhões



Fonte: Demonstrações Financeiras– BOC Brasil.

Figura 2 – Política de crédito conservadora garante elevada qualidade de ativos

Índice de créditos em atraso e cobertura de PDD.



Fonte: Demonstrações Financeiras– BOC Brasil e Moody's Local Brasil.

Assim como em outros bancos com atuação semelhante, é possível verificar elevada concentração da carteira de crédito em poucos devedores. No caso do BOC Brasil, as cinco maiores exposições de crédito representaram 66% da carteira, ou 264% do capital regulatório nível 1. A concentração na carteira de crédito é parcialmente mitigada por limites internos de exposição por devedores e por setores, pela exigência de garantias reais na maioria das operações, bem como o seu bom relacionamento com as subsidiárias chinesas e suas respectivas matrizes na China. Em termos de qualidade dos ativos, o banco apresentou em 2023 um índice de créditos em atrasos sobre a carteira de crédito bruta de 0,8%, ante um histórico nulo. Os créditos em atrasos observados no período são referentes a uma operação específica com uma empresa que entrou em recuperação judicial em 2023, e está 100% provisionada.

Nível de capital robusto e capaz de suportar as operações no Brasil

Os níveis de capital reportados pelo BOC Brasil são historicamente robustos quando comparado ao exigido pelo regulador, refletindo o conservadorismo da matriz e o perfil de sua atuação com grandes clientes, que exigem capital elevado para suportar o atendimento de operações com *tickets* mais elevados. Tais níveis são amparados tanto pelo suporte dado pela matriz, como pela política de não distribuir dividendos nas subsidiárias, com os resultados sendo integralmente reinvestidos na operação local. Como resultado, consideramos o nível de capital confortável para suportar a estratégia do banco para 2024 e mitigar eventuais perdas causadas pela deterioração da qualidade dos ativos.

Em 2023 o Índice de Capital Nível 1 e o Índice de Basileia foram de 31,7%, patamar significativamente superior ao apresentado no ano anterior, de 21,1%. No período, o aumento do índice de capital foi impactado pelo aumento do Patrimônio de Referência (PR) através da incorporação dos resultados e pela retração da carteira de crédito, com consequente redução dos ativos ponderados pelo risco (RWA, em inglês).

Rentabilidade modesta e compatível com a estratégia de atuação

Historicamente o BOC Brasil tem métricas de rentabilidade modestas, que refletem sua estratégia de atuação no Brasil com foco em clientes de grande porte, limitando a prática de *spreads* maiores, a reduzida oferta de produtos e serviços, e o conservadorismo na atuação da tesouraria, que não possui aprovação da matriz para operar com títulos privados. Apesar das métricas modestas, o banco demonstra capacidade de gerar resultados recorrentes em diferentes cenários. Além das receitas provenientes das atividades de crédito, o banco possui saldo elevado em títulos públicos, que proporciona receitas de juros, complementado por receitas de fianças, atividade de câmbio e comissão das intermediações realizadas com clientes de alta exposição, que são registradas em outras subsidiárias do grupo.

Em 2023, as receitas de intermediação financeira totalizaram R\$ 319 milhões e foram formadas principalmente pelo resultado de aplicações e títulos públicos. O resultado de intermediação financeira foi de R\$ 126 milhões, o que significa um aumento de 38% no comparativo anual, beneficiado também por menores despesas de captação, que tiveram variação cambial positiva. As despesas com

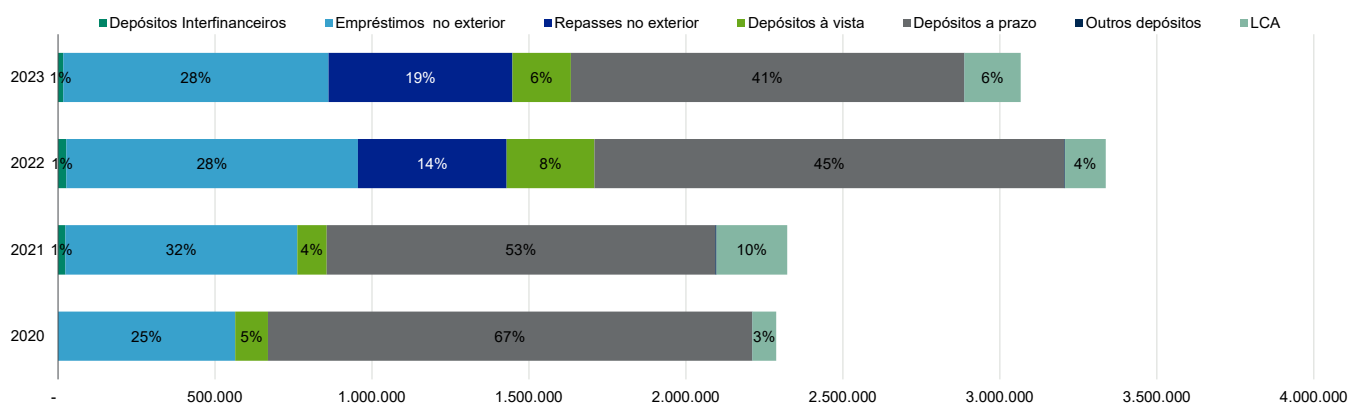
devedores duvidosos (PDD) totalizaram R\$ 11 milhões, com impacto significativo do caso que entrou em recuperação judicial e foi 100% provisionado. Mesmo com o aumento da despesa com PDD, o lucro líquido foi de R\$ 36 milhões e 48% acima do reportado no ano anterior. A rentabilidade, medida pelo índice de lucro líquido anualizado pelos ativos tangíveis, foi de 1,0%, ante 0,6% em 2022.

Gestão de liquidez conservadora e *funding* relevante com partes relacionadas

A estrutura de captação do BOC Brasil é formada por depósitos à vista, depósitos a prazo (CDBs), depósitos interfinanceiros, letras de crédito do agronegócio (LCA) e empréstimos e repasses no exterior. Cerca de 47% das captações totais foram oriundas de outras subsidiárias do grupo, através de empréstimos e repasses, que além de apoiarem as operações no Brasil, oferecem taxas mais atrativas. Os CDBs representaram 41% do *funding* total e no fechamento de 2023 a taxa média de captação foi de 98,7% do CDI ou 8,22% a.a. junto a clientes corporativos, e em menor proporção via plataformas de investimentos de terceiros.

Os depósitos a prazo destinados aos clientes corporativos possuem liquidez diária e elevada concentração em poucos investidores. Como forma de mitigar o risco de liquidez, o BOC Brasil apresenta um nível confortável de recursos líquidos, com seus ativos líquidos bancários sobre ativos bancários tangíveis representando 45% em 2023, ante 37% em 2022. No período, as captações totalizaram R\$ 3,0 bilhões e carteira de crédito, R\$ 1,9 bilhões, sendo o excedente de recursos captados aplicados em títulos públicos federais ou aplicações de curto prazo em instituições financeiras, o que garantem um perfil adequado de liquidez. Adicionalmente, o banco adota estratégia de vincular os ativos indexados ao câmbio, tais como adiantamentos sobre contratos de câmbio (ACC), em volumes equivalentes aos saldos da captação externa em moeda estrangeira.

Figura 5 – Captação com elevada participação de recursos proveniente de partes relacionadas



Fonte: Demonstrações Financeiras – BOC Brasil.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição do BOC Brasil 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 BOC Brasil 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 BOC Brasil, 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 BOC Brasil incorporam a alta probabilidade de suporte de seu controlador, o Bank of China Limited., devido ao alinhamento estratégico e operacional, pela relevância das captações com outras subsidiárias do grupo, recapitalização integral dos lucros e histórico de aportes de capital.

Suporte de governo

Os ratings do BOC Brasil 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

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, 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.