

RELATÓRIO DE CRÉDITO* Banco Mizuho do Brasil S.A.

11 de julho de 2024

Análise de crédito atualizada

Atualização

Ratings

Banco Mizuho 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

Letícia 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%	0,0%
PDD / Créditos em Atraso	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Índice de capital regulatório nível 1	16,5%	16,2%	16,8%	17,5%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	0,3%	0,5%	0,8%	0,6%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	45,5%	50,1%	47,5%	37,4%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	32,8%	35,2%	25,6%	23,1%
R\$ (milhões)				
Total de Ativos	8.002	11.898	15.229	26.644
Patrimônio Líquido	768	814	934	1.077

Resumo

Em 01 de julho 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 Mizuho do Brasil S.A. (Mizuho Brasil).

A afirmação dos ratings do Mizuho Brasil reflete seu perfil de crédito individual e a alta probabilidade de suporte de seu controlador, Mizuho Bank Ltd. O suporte de seu controlador é evidenciado pela forte integração estratégica e operacional, pela preponderância de recursos intragrupo em sua estrutura de captação e pela estratégia de recapitalização dos resultados, capaz de fortalecer o capital do Mizuho Brasil.

A avaliação do perfil de crédito individual considera sua estratégia de atuação, que pode ser dividida em dois pilares: atuar como ponto de contato da rede global do grupo, principalmente com corporações japonesas e internacionais, e atuar como originador de negócios, registrando operações de empresas brasileiras em seu balanço local ou em outras subsidiárias do grupo. Suportam sua avaliação individual a carteira de crédito de elevada qualidade e sem histórico de inadimplência, e sua capitalização adequada, com níveis de capital nível 1 historicamente acima de 15%.

Pontos fortes de crédito

- » Abordagem conservadora do banco na concessão de crédito, que contribui para a manutenção da boa qualidade dos ativos.
- » Posição de capital adequada, capaz de suportar o crescimento da carteira de crédito e absorver eventuais perdas.

Desafios de crédito

- » Elevada concentração de devedores em relação ao capital, ainda que mitigado pelo histórico de clientes com baixo risco.
- » Rentabilidade modesta e relativamente volátil, que reflete sua limitada diversificação de negócios e estratégia de atuação com 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 Mizuho 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 Mizuho Brasil podem ser rebaixados se o nível de suporte do banco controlador, o Mizuho Bank, diminuir. Além disso, os ratings também podem sofrer pressão de rebaixamento se um crescimento agressivo do banco levar ao enfraquecimento da qualidade dos seus ativos, ou se devido a sua elevada concentração em pouco devedores, houver algum caso de inadimplência, afetando a qualidade dos ativos e impactando também os níveis de rentabilidade e capital.

Perfil

O Banco Mizuho do Brasil S.A. (Mizuho Brasil) é a primeira operação *full-banking* da instituição japonesa Mizuho Bank Ltd. na América Latina. Até 2012 sua atuação no país era limitada a um escritório de representação, tendo sua estratégia alterada após a aquisição do Banco WestLB do Brasil S.A.. A estratégia de negócios no Brasil segue dois pilares: atuar como ponto de contato da rede global do grupo, principalmente com corporações japonesas e internacionais, e atuar como originador de negócios, registrando operações de empresas brasileiras em seu balanço local ou em outras subsidiárias do grupo.

A base de clientes-alvo compreende empresas de médio e grande porte domiciliadas no Brasil, especialmente aquelas controladas por corporações japonesas, multinacionais e instituições financeiras. As principais linhas de negócios do banco são concessão de crédito com foco no financiamento de importação e exportação, capital de giro, *hedge* para moeda estrangeira, *swaps* de taxas de juros, aplicações em títulos privados, remessas de câmbio e prestação de fianças e garantias. Além disso, o banco oferece soluções internacionais através de empréstimos originados no Brasil, e registrados no balanço de outras subsidiárias

O acionista controlador, Mizuho Bank Ltd., faz parte da holding Mizuho Financial Group (MHFG). A holding está entre os maiores grupos financeiros do Japão, com mais de 140 anos, atuando globalmente em mais de 38 países e realizando atividades como banco de varejo, atacado, investimentos, gestão de recursos e *wealth management*.

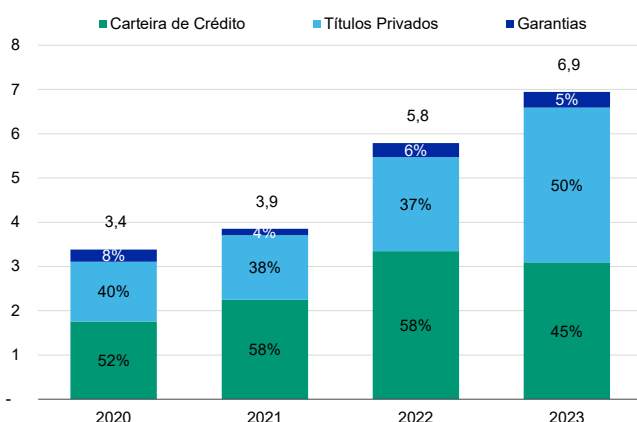
Principais considerações de crédito

O risco de ativos é caracterizado pela elevada concentração de crédito por devedor, contrabalanceado por uma política de crédito conservadora

Historicamente o Mizuho Brasil possui padrões prudentes de originação, que seguem as diretrizes de sua matriz. Como resultado, o banco não reportou casos de inadimplência, prorrogação ou renovação de contatos por atraso de pagamento ou deterioração financeira dos clientes desde o início de suas operações no Brasil. O histórico de créditos em inadimplência registrados no passado fazia parte da carteira herdada do Banco WestLB do Brasil S.A.

Figura 1 – Evolução da carteira de crédito

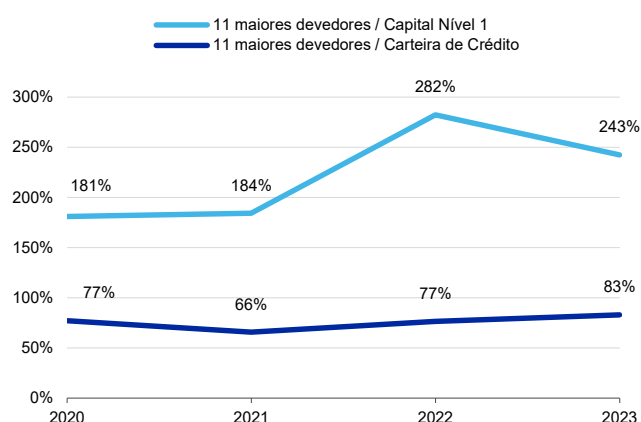
Total da Carteira de Crédito Expandida – R\$ bilhões



Fonte: Demonstrações Financeiras – Mizuho Brasil.

Figura 2 – Elevada concentração por devedores

Carteira de Crédito e Capital Regulatório Nível 1



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

A carteira de crédito expandida, que inclui empréstimos, fianças e títulos corporativos, tem crescido em ritmo elevado, passando de R\$ 3,4 bilhões em 2020 para R\$6,9 bilhões em 2023, o que representa um crescimento anual médio de 28%. No último ano, o crescimento foi de 20% e impulsionado pelo relevante aumento de exposição ao setor financeiro.

Dado o porte mediano do banco e a atuação com clientes *corporates* e *large corporates* a concentração por devedores está intrinsecamente presente em seu modelo de negócios. Em 2023, os 11 maiores devedores representaram 83% da carteira de crédito, ante 77% no ano anterior. Em relação ao capital de referência nível 1, os 11 maiores devedores representaram 243% no período e 282% em 2022. Mesmo com o alto nível de concentração, os padrões prudentes de originação, a exigências de garantias e o bom relacionamento global com clientes contribuem para elevada qualidade dos ativos do Mizuho Brasil.

Nível de capital em patamares elevados e fortalecidos pelas integralizações de resultados

A estrutura de capital do Mizuho Brasil é formada somente por capital principal e nos últimos anos tem se mantido consistentemente acima de 15%, refletindo seu conservadorismo e o perfil de sua atuação com grandes clientes, que exigem capital elevado para suportar o atendimento de operações com tickets mais elevados. Em 2023, o índice de capital nível 1 e o índice de Basileia foram de 17,5%, o que representa um avanço em relação ao ano anterior em que os índices foram de 16,8%. No período, o patrimônio do banco aumentou devido a política de não distribuir dividendos e sim incorporar os lucros no capital, contribuindo assim para o aumento dos índices de capital.

A capitalização do Mizuho Brasil segue confortavelmente acima dos mínimos regulatórios, sendo capaz de suportar a expansão do banco e absorver eventuais perdas. Consideramos o suporte financeiro da matriz como fator importante para a continuidade da estratégia de crescimento do banco no Brasil, com manutenção dos níveis em patamares elevados de capital.

Rentabilidade modesta, porém condizente com a estratégia do banco

A rentabilidade do Mizuho Brasil tem sido modesta, dada sua oferta limitada de produtos e estratégia de atuação com grandes empresas, o que acarreta em operações com *spreads* reduzidos. Além das receitas provenientes de crédito, o resultado é composto pelas receitas com títulos e valores mobiliários, aplicações interfinanceiras, câmbio, derivativos, avais e fianças, e serviços prestados, principalmente para partes relacionadas. O resultado é beneficiado pela boa qualidade da carteira de crédito, que gera despesas de provisão reduzidas, e pela captação de baixo custo proveniente do *funding* intragrupo em moeda estrangeira.

Em 2023 o banco reportou lucro líquido de R\$ 151 milhões, o que representa uma alta de 22% em relação ao ano anterior. A principal receita do Mizuho Brasil veio do seu saldo de títulos e valores mobiliários, que representou 43% de suas receitas de intermediação financeira em 2023. As receitas com aplicações interfinanceiras de liquidez representaram 27% e as receitas com operações de crédito 15%. O resultado de intermediação financeira, excluído PDD, totalizou R\$ 281 milhões e no comparativo anual aumentou 20%. As

receitas com prestação de serviços atingiram R\$ 45 milhões, o que representa uma redução de 1% anual. Já as despesas operacionais do banco apresentaram leve alta ao longo dos últimos anos, apesar de uma redução nas despesas com pessoal.

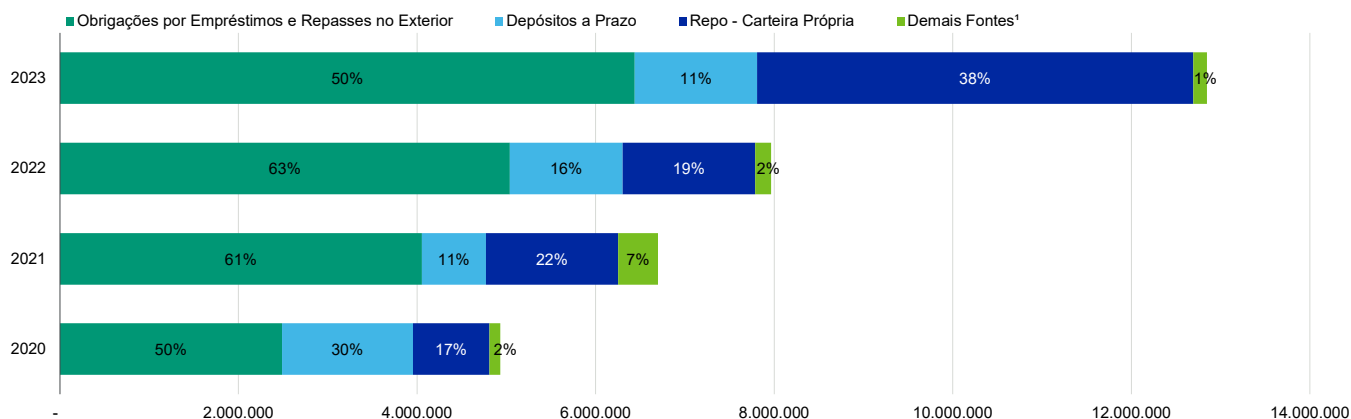
No período, a rentabilidade medida pela Moody's Local Brasil através do lucro líquido sobre ativos tangíveis foi de 0,6%, ante 0,8% em 2022. Apesar do avanço no lucro líquido em 2023, o indicador de rentabilidade foi abaixo do reportado em 2022, devido ao aumento dos ativos totais ocasionado pelo maior saldo da carteira de câmbio.

Captações de mercado possuem elevada participação na composição do *funding*, com adequada gestão de liquidez

A estrutura de captação do Mizuho Brasil reflete seu forte vínculo com o Mizuho Bank Ltd.. O banco possui uma estrutura de captação de recursos formada majoritariamente por recursos oriundos de partes relacionadas, depósitos a prazo (CDBs) com clientes corporativos e operações compromissadas. Os recursos intragrupo, que são estáveis, mitigam o risco em relação a sensibilidade inerente dos recursos de mercado e suportam o crescimento da carteira de crédito, gerando também um competitivo custo de captação. Complementam seu mix de captação letras de crédito do agronegócio (LCA), depósitos à vista e interfinanceiros.

Em 2023, o Mizuho Brasil totalizou R\$ 12,9 bilhões de recursos captados. Desse total, 45% foram oriundos de partes relacionadas, através de empréstimos e repasses no exterior. Os CDBs representaram 11% do *funding* total e as captações compromissadas, que também apresentam parcela significativa de recursos oriundos de clientes de grande porte, representaram 38% do total. O índice de captação de mercado foi de 37,4% em 2023, ante 47,5% no ano anterior.

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



Fonte: Demonstrações Financeiras – Mizuho Brasil; ¹ Demais Fontes: inclui depósitos à vista, depósitos interfinanceiros, letras financeiras e LCA.

Em relação a liquidez, o Mizuho Brasil possui uma prudente gestão, mantendo historicamente uma elevada posição de caixa e aplicações interfinanceiras de liquidez. Os limites de liquidez do banco seguem políticas estipuladas por sua matriz e são monitorados diariamente pela área de riscos. Em 2023, o índice de ativos bancários líquidos sobre ativos tangíveis foi de 23,1%, ante 25,6% no final de 2022.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição do Mizuho 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 Mizuho 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 Mizuho 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 Mizuho Brasil incorporam a alta probabilidade de suporte de seu controlador, Mizuho Bank Ltd. O suporte é evidenciado pelo alinhamento estratégico e operacional, pela relevância das captações intragrupo e pela estratégia de recapitalização integral dos lucros na unidade brasileira.

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.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 INADIMPLEMENTO ("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.