

**RELATÓRIO DE CRÉDITO**

23 de agosto de 2024

**RATING PÚBLICO**

**Atualização**

**RATINGS ATUAIS (\*)**

**Scotiabank Brasil S.A. Banco Múltiplo**

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](http://www.moodyslocal.com/country/br) para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação. Para mais detalhes sobre os ratings atribuídos, consulte a seção de informação complementar no final deste relatório

**CONTATOS**

Rafael Maldos  
Associate Credit Analyst ML  
[rafael.maldos@moodys.com](mailto:rafael.maldos@moodys.com)

Leticia Bubenick  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[leticia.bubenick@moodys.com](mailto:leticia.bubenick@moodys.com)

Diego Kashiwakura  
Rating Manager ML  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**Scotiabank Brasil S.A. Banco Múltiplo**

	2020	2021	2022	2023
<b>Indicadores</b>				
Índice de Basileia	18,1%	12,1%	25,5%	25,1%
Retorno sobre Patrimônio Líquido (ROE)	7,3%	15,5%	12,6%	9,5%
Índice de Sharpe do ROE	460,4%	238,2%	283,9%	413,8%
<b>R\$ (milhões)</b>				
Ativos Totais	11.515	14.120	16.925	16.991
Captações Totais	3.612	6.529	11.020	11.488
Patrimônio Líquido	1.152	1.266	3.142	3.449

**RESUMO**

Em 01 de agosto 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 Scotiabank Brasil S.A. Banco Múltiplo (Scotiabank Brasil).

A afirmação dos ratings do Scotiabank Brasil reflete a percepção de alta probabilidade de suporte do seu controlador, The Bank of Nova Scotia (BNS), devido a operação brasileira possuir forte interdependência com as atividades de sua matriz. Adicionalmente, o suporte é evidenciado pelos aportes relevantes de capital realizados ao longo dos anos e sucessivos aumentos de linhas pré-aprovadas de crédito com seu controlador, que proporcionam uma estrutura de captação estável para a operação no Brasil.

A avaliação do perfil de crédito individual do banco reflete seu modelo de negócios com foco na oferta de contratos de swaps para clientes brasileiros que tomaram empréstimos em moeda estrangeira com sua matriz no exterior. Além disso, o banco apresenta abordagem conservadora para gestão de liquidez, sustentada pelo saldo relevante de aplicações interfinanceiras, rentabilidade estável apoiada por boa eficiência operacional, e o patamar adequado do índice de capital, que permanece historicamente acima dos 20%.

**Pontos fortes de crédito**

- Abordagem conservadora de liquidez, apoiadas por ampla posição de ativos líquidos.
- Posição de capital robusta, capaz de suportar o crescimento da operação, absorver eventuais perdas e manter negócios com grandes grupos econômicos.
- Rentabilidade adequada oriunda das operações com derivativos e em linha com a estratégia de atuação no país.

**Desafios de crédito**

- Limitada diversificação de negócios, com franquia de *investment banking* ainda pouco representativa.
- Estratégia de atuação com empresas de grande porte gera concentrações.

**Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings**

Os ratings do Scotiabank Brasil se encontram no patamar mais elevado da escala de rating, portanto não podem ser elevados.

**Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings**

Os ratings podem ser rebaixados se houver uma diminuição do nível de suporte de seu controlador. Além disso, os ratings também podem sofrer pressão de rebaixamento se um crescimento agressivo do banco levasse a um enfraquecimento na qualidade dos ativos, gerando menores níveis de rentabilidade e uma redução de seu índice de capital.

**Perspectiva dos ratings**

A perspectiva estável incorpora a nossa expectativa de manutenção dos fundamentos de crédito consistentes com o atual nível de rating ao longo dos próximos 12-18 meses. A perspectiva também incorpora a manutenção de alta inclinação de suporte por parte de seu acionista controlador.

**Perfil**

O Scotiabank Brasil, sediado em São Paulo - SP, opera no Brasil desde a década de 70 como uma subsidiária do The Bank of Nova Scotia (BNS). No início, como escritório de representação, a estratégia era focada em oferecer serviços bancários de *trade finance* através de coligadas no exterior. Em 2008, a operação foi expandida e em 2011, com a aquisição do Dresdner Bank Brasil S.A., o Scotiabank Brasil passou a oferecer serviços de *corporate* e *investment banking*, mercado de capitais, derivativos e mais recentemente, corretagem de títulos e valores mobiliários para investidores estrangeiros.

Sua matriz foi fundada em 1832, no Canadá e está entre os maiores bancos canadenses, possui presença global e atingiu USD 1.411 bilhões de total de ativos em outubro de 2023. O BNS atua como banco de varejo, atacado, investimentos, *wealth management* e *private banking*. Em comparação com outros bancos canadenses, é o mais diversificado geograficamente, como reflexo de sua atuação em países do Caribe, América Latina e Ásia.

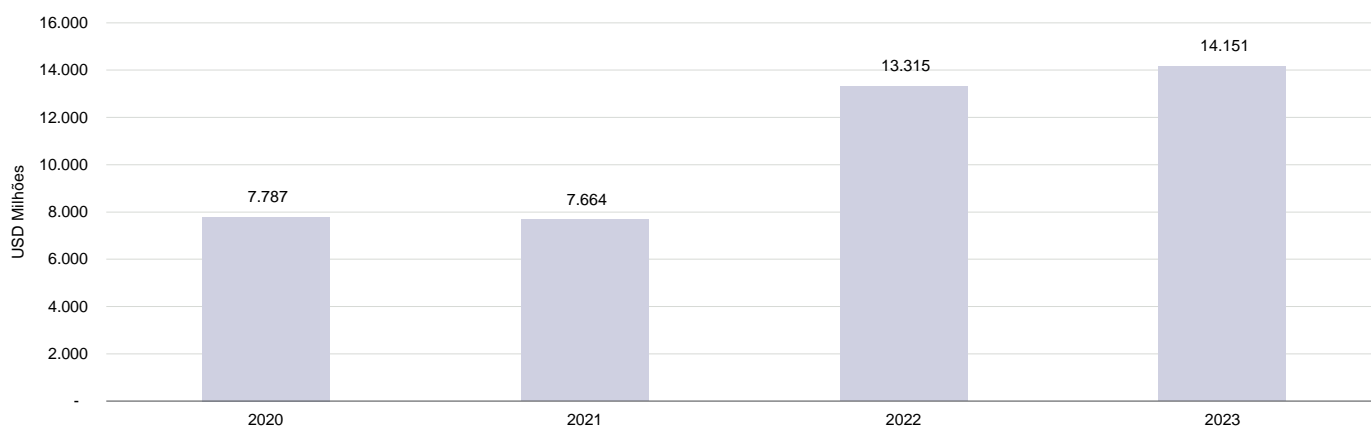
**Principais considerações de crédito****O risco dos ativos reflete operação pouco alavancada e com foco na oferta de derivativos**

O modelo de negócios do Scotiabank Brasil tem como foco principal o relacionamento com empresas de grande porte que realizam empréstimos em moeda estrangeira com sua matriz. As operações de empréstimos são geralmente acompanhadas por contratação de câmbio, para o ingresso de recursos no Brasil e por contratos de swap entre o cliente brasileiro e o Scotiabank Brasil, para fins de proteção contra a variação cambial do empréstimo. Os contratos de *swaps* podem ser totalmente customizáveis, coincidindo com os prazos de pagamentos de juros e amortizações dos empréstimos. Além disso, para neutralizar a sua exposição cambial, o Scotiabank Brasil negocia contratos de derivativos no mercado futuro, estabelecendo antecipadamente uma taxa de câmbio em uma data futura, o que elimina sua exposição a flutuações da moeda. Como consequência, para viabilizar suas operações no mercado futuro, o Scotiabank Brasil necessita depositar títulos públicos como margem de garantia.

Como resultado desse modelo de negócio, a operação do Scotiabank é intrinsecamente relacionada com as operações de empréstimos *offshore*, sendo que as atividades voltadas para o *book* local vêm diminuindo ao longo do tempo, diante da mudança de estratégia de focar nas operações com derivativos. Com isso, a carteira de crédito local apresentou redução ao longo dos anos e encerrou 2023 em R\$ 294 milhões, sendo composta integralmente por operações de adiantamento de contrato de câmbio (ACC).

Por outro lado, o saldo dos empréstimos em moeda estrangeira que possuem contratos de derivativos para proteção cambial foi de aproximadamente USD 7,0 bilhões em 2023. Adicionalmente o Scotiabank Brasil apresentou aumento da exposição em derivativos (*swap* e futuros), cuja parcela ativa encerrou 2023 em R\$ 4,4 bilhões, ante R\$ 3,2 bilhões em 2022. Dada a interdependência das atividades do Scotiabank Brasil com sua matriz, a exposição *onshore* do banco se dá, portanto, em função de operações de empréstimo *offshore*. Em outubro de 2023, os empréstimos no exterior concedidos às empresas brasileiras pelo BNS totalizaram USD 14,2 bilhões.

**FIGURA 1**  
**Evolução dos empréstimos às empresas brasileiras concedidos pelo BNS**



Fonte: Relatório Anual – Bank of Nova Scotia (Scotiabank).

O perfil de clientes que o Scotiabank Brasil atende são empresas de grande porte e com capacidade operacional de acessar o mercado internacional, consideramos que as operações com derivativos apresentam risco de evento baixos, boa estabilidade e são suportadas pelo processo disciplinado de concessão de crédito estabelecido por sua matriz, com limites de exposição por devedores e por setor.

### Nível de capital em patamares elevados, fortalecidos pelas injeções de capital e geração interna de resultados

A estrutura de capital do Scotiabank Brasil é formada somente por capital principal, reportando em dezembro de 2023 um índice de capital regulatório nível 1 e um índice de Basileia de 25,1%, ambos com boa diferença em relação aos limites mínimos regulatórios de 8,5% e 10,5%, respectivamente.

Seus índices são suportados pela injeção de capital do seu controlador, sendo as duas últimas ocorridas em 2022, totalizando aproximadamente R\$ 1,5 bilhão. O capital também é fortalecido pela estratégia de integralização de juros sobre o capital próprio e pela boa capacidade de geração de lucros.

### Rentabilidade adequada frente a estratégia de atuação

O Scotiabank Brasil, tem apresentado uma rentabilidade adequada ao longo dos anos, apesar da pouca diversificação das fontes de receitas e limitada posição competitiva. Em 2023, o lucro líquido foi de R\$ 326 milhões, representando uma queda de 18% no comparativo com o ano anterior. No período, as receitas de intermediação financeiras foram formadas majoritariamente pelo resultado com títulos e valores mobiliário (TVM), e derivativos, que totalizaram R\$ 1,5 bilhão e expandiram 20% em relação ao ano anterior. Por outro lado, o resultado de intermediação financeira foi impactado por maiores despesas de captação, que no comparativo anual apresentaram um crescimento de 132% e totalizaram em R\$

1,0 bilhão. Como consequência, o resultado de intermediação financeira pós-PDD de 2023 foi de 507 milhões, uma redução de 26% no comparativo anual.

Adicionalmente, nos últimos anos, o Scotiabank Brasil tem buscado ampliar suas linhas de atuação, e tem direcionado esforços para novos serviços, como atividades de fusões e aquisições (M&A), mercado de capitais (ECM) e corretagem para investidores estrangeiros. Até o momento, dado o cenário desfavorável para esses mercados, essas verticais de negócios ainda não tiveram resultados expressivos, porém poderão contribuir para que o banco diversifique suas fontes de receita e reforce sua rentabilidade. Em 2023, as receitas de prestação de serviços totalizaram R\$ 30 milhões.

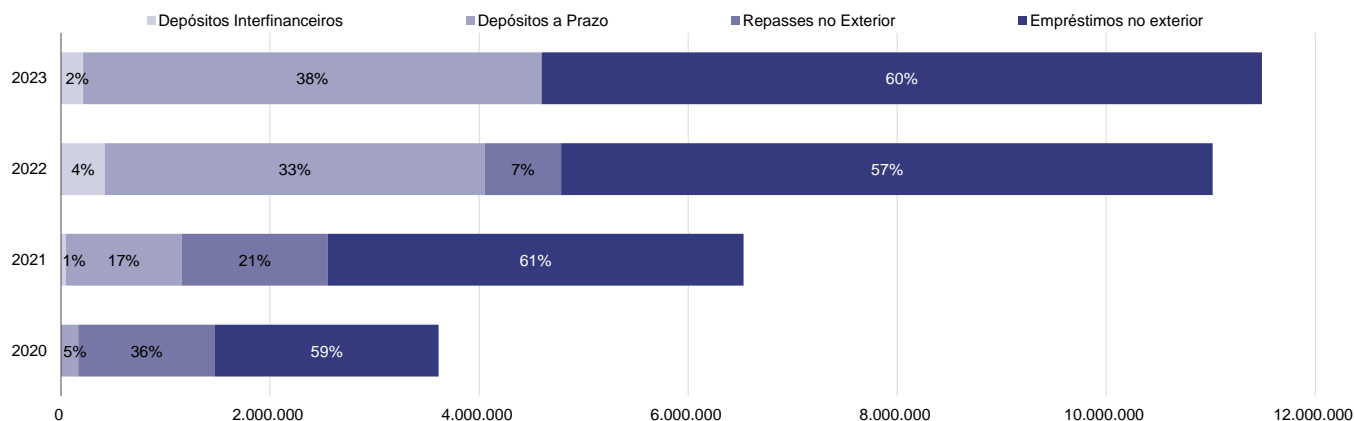
As despesas operacionais do banco, que incluem as despesas com pessoal, administrativas e outras, encontram-se sob controle e ao longo do tempo o banco apresentou melhora em seus índices de eficiência, que atualmente encontra-se próximo de 20%. A rentabilidade medida através do retorno sobre capital (ROE em inglês) reportado pelo Scotiabank Brasil foi de 9,5% em 2023, ante 12,6% em 2022, patamar de rentabilidade semelhante ao das instituições que possuem foco no relacionamento com empresas de grande porte.

**Captações intragrupo possuem elevada participação na composição do funding, e são acompanhadas por adequada gestão de liquidez**

A estrutura de captação do Scotiabank Brasil é formada por depósitos e empréstimos no exterior. Os depósitos são captados com os clientes corporativos do banco e representaram 38% do total dos recursos captados em 2023. Os empréstimos no exterior são provenientes de recursos de sua matriz, com a qual o Scotiabank Brasil possui uma linha de crédito pré-aprovada, comprometida, rotativa e no montante de USD 2,0 bilhões, que vem sendo aumentada conforme o desenvolvimento da operação no Brasil. A relevante participação de captação com sua matriz, que representou 60% do total em 2023, evidencia o suporte do controlador com as atividades no Brasil, além de ser uma fonte estável de *funding*.

**FIGURA 2**

**Estrutura de captação com elevada participação de recursos provenientes do controlador**



Fonte: Demonstrações Financeiras Scotiabank Brasil.

Em relação a liquidez, consideramos que o banco possui boa capacidade de gerenciar seus ativos e passivos. Como política e forma de mitigar o risco de liquidez, o Scotiabank Brasil apresenta historicamente elevado saldo em aplicações interfinanceiras de liquidez e em títulos públicos. Do lado dos passivos, as captações intragrupo possuem prazos maiores que os ativos e são recorrentemente renovadas, gerando descasamento positivo para o perfil de liquidez do banco.

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

A exposição do Scotiabank 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 Scotiabank 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 Scotiabank 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.

### Avaliação de Suporte

Os ratings do Scotiabank Brasil contemplam suporte de seu controlador, The Bank of Nova Scotia, considerando o alto nível de relacionamento estratégico, financeiro e operacional. O suporte é evidenciado pela relevância das captações intragrupo, histórico de aportes de capital e estratégia de recapitalização dos lucros da unidade brasileira.

### Informação complementar

<b>Emissor / Instrumento/ Emissão</b>	<b>Rating atual</b>	<b>Perspectiva atual</b>	<b>Rating anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
Scotiabank Brasil S.A. Banco Múltiplo				
Rating de Emissor	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br		ML A-1.br	
Rating de Depósito – Longo Prazo	AAA.br		AAA.br	

### 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](http://www.moodyslocal.com/country/br)

© 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 inapetência 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 inapetência 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 M 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.

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.

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.