

RELATÓRIO DE CRÉDITO

17 de setembro de 2024

Banco BMG S.A.

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

Banco BMG S.A.	
Rating de Emissor	A-.br
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-2.br
Rating de Depósito – Longo Prazo	A-.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. Para mais detalhes sobre os ratings atribuídos, consulte a seção de informação complementar no final deste relatório

	2021	2022	2023	2T24
Indicadores				
Ativos Problemáticos / Carteira Total	5,8%	5,1%	4,1%	5,1%
Índice de Basileia	14,7%	13,5%	13,3%	13,9%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	0,7%	0,5%	0,5%	0,9%
Captações de Mercado / Ativos Tangíveis	26,1%	20,8%	13,9%	9,7%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	36,0%	28,8%	25,2%	22,7%
R\$ (milhões)				
Ativos Totais	34.413	44.740	44.679	47.492
Lucro Líquido Acumulado	242	226	205	201
Captações Totais	26.652	34.594	33.965	34.890
Patrimônio Líquido	3.863	3.939	3.925	4.120

Fonte: Banco BMG S.A. e Moody's Local Brasil.

RESUMO

Em 9 de setembro de 2024, a Moody's Local Brasil afirmou os ratings de emissor e de depósito bancário de longo prazo do Banco BMG S.A. (BMG) em A-.br e afirmou o rating de depósito de curto prazo em ML A-2.br. A perspectiva foi alterada para estável de negativa.

A alteração da perspectiva para estável de negativa reflete o fortalecimento da rentabilidade do BMG, obtida essencialmente via geração de resultado operacional, o que também proporcionou elevação da capitalização do banco nos últimos doze meses. O BMG passou por um reposicionamento do seu modelo de negócios nos últimos trimestres, focando em produtos de maior rentabilidade e eficiência, otimização de despesas, alteração do corpo executivo e desinvestimento de ativos *non core*.

O perfil de crédito do BMG se beneficia da posição consolidada no mercado doméstico de crédito consignado para beneficiários do Instituto Nacional do Seguro Social (INSS), com canais de relacionamentos bem estabelecidos, incluindo a sua rede de lojas físicas help!, correspondentes bancários e canais digitais. Como resultado, dois terços da carteira de crédito é composta por crédito consignado que apresenta baixa inadimplência e recorrência de receitas. O banco apresenta liquidez adequada, suportada por prudente gestão de ativos e passivos. Por outro lado, os ratings são limitados pelos níveis modestos de capitalização e pela rentabilidade ainda em retomada.

CONTATOS

Diego Silva
Credit Analyst ML
diego.silva@moodys.com

Henrique Ikuta
Associate Director – Credit Analyst ML
henrique.ikuta@moodys.com

Diego Kashiwakura
Rating Manager ML
diego.kashiwakuramoodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Pontos fortes de crédito

- Forte experiência e penetração de mercado no consignado, mitigando a pressão da entrada de novos *players* no segmento
- Prudente gestão de liquidez, com indicadores gerenciais confortáveis, suportada por casamento de prazos entre ativo e passivo e a manutenção de sólidas posições em ativos líquidos

Desafios de crédito

- Retomar os patamares de rentabilidade apresentados anteriormente, a partir de uma geração operacional de resultados recorrentes
- Níveis de capital modestos, limitando a capacidade de absorção de perdas e crescimento do BMG em relação aos seus pares

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings do BMG podem ser elevados se o banco apresentar um fortalecimento em sua rentabilidade, com um crescimento sustentável da sua operação a partir de uma geração operacional de resultados recorrentes. Uma elevação de sua capitalização para patamares 2,5 p.p. acima dos mínimos regulatórios também pressionaria positivamente seus ratings. Por fim, uma maior diversificação da sua estrutura de captação, enquanto mantém um custo de captação competitivo e uma adequada correspondência de prazos entre ativo e passivo, também exerceria pressão positiva.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do BMG podem ser rebaixados se houver deterioração na sua rentabilidade, com indicador de lucro líquido sobre ativos tangíveis abaixo de 0,6%. Uma redução nos níveis de capital para níveis inferiores a 10,0% de índice de capital regulatório nível 1, também exerceria uma pressão negativa no seu perfil de crédito.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete a expectativa de manutenção dos fundamentos de crédito consistentes com o atual nível de rating ao longo dos próximos 12-18 meses.

Perfil

O BMG é um banco de porte médio que atua com produtos consignados, via empréstimos, cartão de crédito e cartão benefício, empréstimos ao consumo sem garantia e adiantamento do saque-aniversário do Fundo de Garantia por Tempo de Serviço (FGTS). O BMG atende majoritariamente o varejo, distribuindo seus produtos e serviços no Brasil por meio de uma rede de distribuição composta pela rede de lojas físicas help!, correspondentes bancários, além da sua plataforma digital, canal que tem ganhado cada vez mais relevância. Além dos produtos de crédito, o banco oferta também soluções de investimentos e seguridade. No segmento *corporate*, o banco disponibiliza aos seus clientes serviços financeiros estruturados, financiamentos e instrumentos de derivativos.

Como parte do seu reposicionamento estratégico, em 2024, o BMG vendeu sua participação em ativos *non core*, como a adquirente Granito Instituição de Pagamento S.A. e a seguradora BMG Seguros S.A. Com mais de 90 anos de atuação, o banco é controlado pela família Pentagna Guimarães que possui 72,2% do total de ações, os 27,7% das ações são negociadas na bolsa de valores brasileira.

Principais considerações de crédito

Inadimplência tem apresentado estabilidade, mesmo após cessões de carteira de crédito

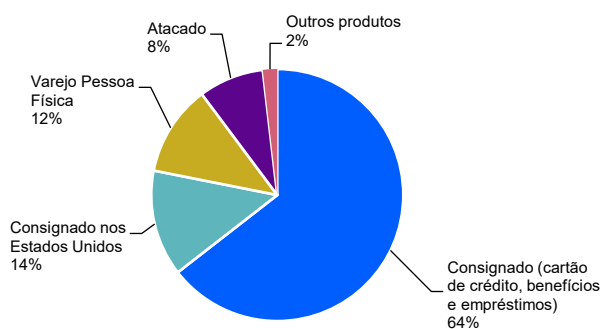
O BMG foi um dos pioneiros na oferta de crédito consignado para beneficiários do INSS, possuindo canais de relacionamentos bem estabelecidos, incluindo a sua rede de lojas físicas help!, correspondentes bancários e canais digitais. Dada a sua forte capacidade de originação de crédito consignado, BMG tem tradicionalmente cedido parte de seus créditos para terceiros, aproveitando oportunidades comerciais e também utilizando como ferramenta para gerenciamento de capital regulatório. No primeiro semestre de 2024, o banco cedeu R\$ 2,2 bilhões de carteira de crédito. Consequentemente, sua carteira de crédito apresentou estabilidade, finalizando o primeiro semestre de 2024 em R\$ 24,3 bilhões, ante R\$ 24,7 bilhões um ano antes.

Do total de sua carteira cerca de 64%, equivalente a R\$ 15,7 bilhões, são representadas por crédito consignado. Ainda contemplam a carteira de crédito os produtos de antecipação FGTS, crédito na conta, cartão de crédito aberto, antecipação de recebíveis, carteira de atacado e empréstimo consignado nos Estados Unidos.

A qualidade da carteira de crédito tem apresentado estabilidade, apesar das cessões realizadas. Em junho de 2024, os ativos problemáticos, representados na nossa análise como a carteira total classificada entre os riscos E e H pela Resolução 2.682, foi de 5,1% da carteira de crédito total, ante 5,9% no mesmo período de 2023. Nos últimos anos, os maiores detratores de qualidade da carteira foram as linhas de consignado nos EUA, crédito em conta e cartão de crédito, estratégias cuja originação reduziu drasticamente nos últimos doze meses.

Figura 1 – Forte atuação em consignado, via empréstimos, cartão de crédito e cartão benefícios

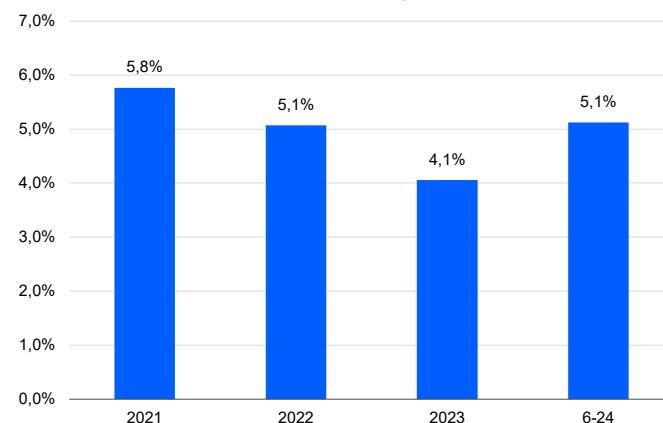
Carteira de crédito expandida por segmento – Jun-24



Fonte: BMG e Moody's Local Brasil

Figura 2 – Estabilidade da inadimplência, mesmo com a estratégia de cessão de carteira de crédito

Créditos classificados entre E-H em relação à carteira total



Fonte: BMG e Moody's Local Brasil

Retomada da geração de resultados fortalece sua estrutura de capital e cessões de carteira proporcionam geração de receitas sem pressionar sua capitalização

A reestruturação do banco iniciada em 2023, com foco em maior rentabilização da base de clientes e otimização de despesas, já refletiu em uma geração mais sustentável de resultados, o que beneficia sua capacidade de reposição de capital. Adicionado a isso, as cessões de carteira têm possibilitado a geração de receitas sem pressionar seus ativos ponderados pelo risco (RWA, em inglês). Além do patrimônio de referência nível 1, sua estrutura de capital conta com letras financeiras subordinadas elegíveis a capital nível 2, a última emitida no terceiro trimestre de 2023 no montante de R\$ 205 milhões.

Ao final de junho de 2024, o BMG reportou um índice de capital regulatório nível 1 de 10,3% e Basileia de 13,9%, ante 9,8% e 13,3% ao final de 2023, respectivamente. Cabe ressaltar que o banco tem distribuído juros sobre capital próprio na média de 40% do lucro líquido, para maximizar seu benefício fiscal, mas que traz uma fortalecimento mais lento dos níveis de capital. Na visão da Moody's Local Brasil, o BMG tem demonstrado capacidade de gerenciar o capital, porém, esses níveis modestos limitam a sua capacidade de crescimento em relação aos pares e fornecem menos colchão para absorção de perdas.

Reestruturação realizada nos últimos trimestres já se refletiu em geração positiva de resultados operacionais

A rentabilidade do BMG, medida pela Moody's Local Brasil pelo lucro líquido sobre ativos tangíveis, foi de 0,9% no primeiro semestre de 2024. O reposicionamento estratégico do BMG, com foco em produtos mais rentáveis e otimização de despesas, foi capaz de retomar a sua geração de resultado operacional, apesar do cenário ainda desafiador para o banco, com elevadas taxas de juros e *spreads* comprimidos. Os resultados de 2024 também devem se beneficiar das vendas de participação em ativos *non core*, no caso a Granito e o BMG Seguros, anunciadas recentemente.

A rentabilidade do BMG sofreu uma deterioração significativa a partir de 2020, impactada pela expansão pós abertura de capital (IPO em inglês) em produtos e negócios que não tiveram os resultados esperados, adicionados a maiores despesas captação e elevação do

custo de crédito. Apesar do banco ter conseguido auferir maiores receitas com intermediação financeira e serviços, elas não foram suficientes para compensar o aumento do custo de *funding*. Sua margem financeira¹ (NIM, em inglês) reduziu até atingir o patamar de 9,0% mantido ao longo de 2022 e 2023. Em 2024, o banco conseguiu reverter a tendência, voltando a expandir seu *spread*, em função da otimização realizada no seu perfil de captação e da estratégia de focar em produtos mais rentáveis. No primeiro semestre de 2024, o resultado de intermediação pré-PDD totalizou R\$ 2.067 milhões, crescimento de 12% em relação ao mesmo período do ano anterior, enquanto as receitas de serviços atingiram R\$ 141 milhões, redução de 19%.

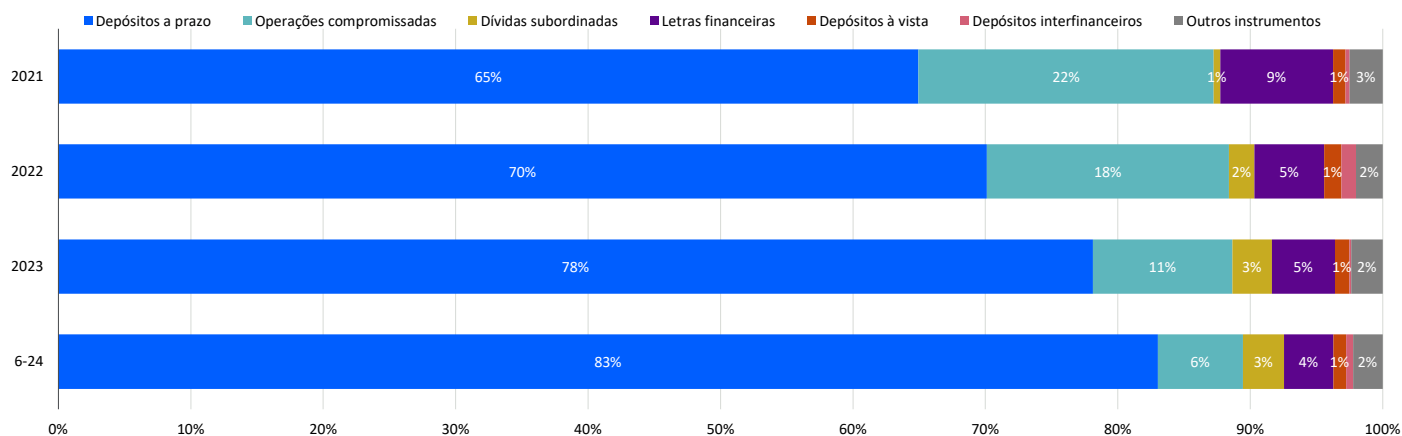
A pressão de custo de crédito também apresentou melhora, apesar da retração da carteira no período. No primeiro semestre de 2024, as despesas de PDD líquida de recuperação totalizaram R\$ 692 milhões, ante R\$ 812 milhões um ano antes, representando 5,7% e 6,6% da carteira de crédito, respectivamente. No mesmo período, as despesas operacionais somaram R\$ 1.106 milhões, redução de 6%, e o resultado operacional recorrente foi de R\$ 271 milhões, ante prejuízo de R\$ 62 milhões no mesmo período do ano anterior. Por fim, o lucro líquido no período foi de R\$ 201 milhões, ante R\$ 9 milhões obtidos no mesmo período de 2023. A melhora dos resultados apresentados, com mudanças estratégicas importantes para sustentar o fortalecimento da rentabilidade, suportaram a nossa mudança de perspectiva dos ratings para estável de negativa.

Estrutura de captação ainda focada em depósitos via plataforma de terceiros, mas expectativa é de uma maior diversificação de fontes no futuro

Historicamente, o BMG tem se caracterizado por uma estrutura de captação pulverizada composta principalmente por depósitos a prazo (CDBs), instrumento que sustentou o crescimento das operações do banco ao longo dos anos. Em junho de 2024, os depósitos a prazo totalizaram R\$ 29,0 bilhões, correspondendo por 83% da captação total. A maior parte destes depósitos são obtidos via plataformas de investimentos de terceiros, mas o banco tem feito esforços em crescer a captação direta com sua base de clientes, seja via CDBs ou depósitos à vista.

Em complemento à base pulverizada de CDBs, o banco busca acessar investidores institucionais principalmente via letras financeiras, R\$ 1,3 bilhão ou 4% do total, e depósitos interfinanceiros, R\$ 180 milhões ou 1% do total. O banco possui também operações compromissadas no valor de R\$ 2,2 bilhões ou 6% do *funding* total. O banco vem trabalhando em uma maior diversificação de sua fonte de recursos, otimizando custos e acessando uma base mais ampla de investidores, seja via emissões ou securitizações de instrumentos.

FIGURA 3
Evolução da estrutura de captação



Fonte: Demonstrações Financeiras BMG.

O BMG possui um histórico adequado e consistente de índice de ativos líquidos, medido pela razão entre os ativos bancários líquidos e os ativos tangíveis. Em junho de 2024, o índice foi de 22,4% ante 24,7% ao final de 2023, ligeiramente acima da mediana histórica do

¹ No cálculo da margem financeira utilizamos a divisão das receitas de intermediação financeiras líquidas do custo de captação pelos ativos sensíveis ao *spread* (caixa e disponibilidades, carteiras de títulos e valores mobiliários e carteira de crédito) médio do período

banco de 19,7%. A posição de ativos líquidos do banco está concentrada em títulos públicos classificados como disponíveis para venda e mantidos até o vencimento com *duration* de menos de um ano.

Adicionalmente, o BMG tem adotado uma prudente gestão de liquidez, com indicadores gerenciais confortáveis, suportada por casamento de prazos entre ativo e passivo e a manutenção de sólidas posições em ativos líquidos. Em junho de 2024, o indicador de liquidez de curto prazo (LCR, em inglês) foi de 347%. Esperamos que a diversificação das fontes sofisticue seu *asset liability management*, ao incorporar investidores de diferentes perfis e instrumentos com características distintas.

Considerações sócio-ambientas e de governança (ESG)

A exposição do BMG a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. O BMG tem trabalhado ativamente para incorporar princípios de sustentabilidade em suas linhas de negócios, e não temos conhecimento de nenhum fator de risco ambiental em particular que possa afetar o perfil de crédito do BMG 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 BMG a riscos sociais é moderada, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. Os riscos sociais mais relevantes para os bancos surgem da maneira como eles interagem com seus clientes. Os riscos sociais são particularmente elevados na área de segurança de dados e privacidade do cliente, o que é parcialmente mitigado por investimentos consideráveis em tecnologia e o longo histórico dos bancos no tratamento de dados confidenciais dos clientes. Adicionalmente, a mudança das preferências dos clientes em relação ao banco digital está aumentando os custos da tecnologia da informação, enquanto a entrada de concorrentes digitais não bancários está afetando a receita do setor. Também não temos conhecimento de quaisquer fatores de risco social específicos que afetem potencialmente o perfil de crédito do BMG no momento, embora o papel de agente de políticas públicas de fornecer financiamento de habitação social a deixe potencialmente mais exposto a riscos sociais se estes não forem bem administrados.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do BMG, 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 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. Dito isso, a governança corporativa do BMG é uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo.

Avaliação de Suporte

Suporte de Governo

Os ratings do BMG não incorporam suporte governamental, dada sua baixa representatividade no sistema financeiro como um todo.

Informação complementar

Emissor / Instrumento/ Emissão	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Banco BMG S.A.				
Rating de Emissor	A-.br	Estável	A-.br	Negativa
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-2.br		ML A-2.br	
Rating de Depósito – Longo Prazo	A-.br		A-.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

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 INADIMPLIMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANÁLITICS, 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 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, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australianos da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: As classificações de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a Opiniões de Terceiros (conforme definido nos Símbolos e Definições de Classificação da Moody's Investors Service): Por favor, observe que uma Opinião de Terceiros ("SPO") não é uma "classificação de crédito". A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de 'Negócios Auxiliares', não em 'Negócios de Classificação de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Classificação de Crédito' sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.