

RELATÓRIO DE CRÉDITO

8 de janeiro de 2025

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A.	
Rating de Emissor	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.moodylocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A.

	2021	2022	2023	3T24
Indicadores				
Ativos Problemáticos / Carteira Total	10,6%	10,9%	9,2%	8,3%
Índice de Basileia	24,9%	27,6%	24,1%	24,5%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	2,8%	1,7%	1,1%	1,1%
Captações de Mercado / Ativos Tangíveis	10,1%	13,6%	13,8%	15,8%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	24,2%	23,3%	23,0%	22,5%
R\$ (milhões)				
Ativos Totais	8.413	8.194	8.832	9.677
Lucro Líquido Acumulado	231	142	97	82
Captações Totais	5.340	4.889	5.295	6.234
Patrimônio Líquido	2.081	2.184	2.129	2.248

RESUMO

Em 19 de novembro de 2024, a Moody's Local Brasil elevou o rating de emissor do Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. (BDMG) para A+.br de A.br. A perspectiva foi alterada para estável, de positiva.

A elevação do rating do BDMG reconhece a gradual melhora na qualidade da carteira de crédito do banco, com a contínua redução do saldo renegociado para operações que vêm se mantendo adimplentes. O BDMG tem apresentado uma ampla diversificação da sua estrutura de captação em relação aos bancos de desenvolvimento brasileiros, com menor dependência de repasses do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES (AAA.br, estável) e relevante acesso a recursos de entidades multilaterais e de investidores do varejo. Adicionalmente, o perfil de crédito do banco reflete sua elevada capitalização, sustentada pela incorporação de seus resultados e por aportes pontuais do controlador, o Governo do Estado de Minas Gerais. Por outro lado, principalmente por eventos não recorrentes, o BDMG tem apresentado moderada volatilidade na sua rentabilidade.

Apesar do seu papel estratégico no desenvolvimento de Minas Gerais, o rating atribuído não incorpora o benefício de suporte de afiliada, dada a nossa premissa de que, no momento, a qualidade de crédito do controlador, o Governo do Estado de Minas Gerais, não resultaria em elevação do rating em relação ao perfil de crédito individual do banco.

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.kashiwakura@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Pontos fortes de crédito

- Papel fundamental no desenvolvimento econômico regional, alinhado aos objetivos de seu controlador
- Nível de capital historicamente elevado, beneficiado pela adequada rentabilidade e pela integralização de resultados
- Estrutura de captação diversificada em relação aos demais bancos de desenvolvimento locais, com menor dependência de repasses do BNDES

Desafios de crédito

- Relevante volume de operações renegociadas ainda em prazo de carência, cuja capacidade de pagamento destes devedores ainda é incerta
- Retomar o patamar de geração de resultados reportado antes de 2023

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.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

O rating do BDMG pode ser elevado se o banco apresentar um crescimento sustentável, acompanhado pela manutenção da elevada qualidade da carteira de crédito, pelas sólidas métricas de capitalização e rentabilidade e pelo contínuo processo de diversificação da sua estrutura de captação. Além disso, um fortalecimento do perfil de crédito do controlador, que resulte na incorporação de suporte de afiliada, também exerceria pressão positiva em seu rating.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

O rating do BDMG pode ser rebaixado se houver deterioração na sua rentabilidade, com indicador de lucro líquido sobre ativos tangíveis abaixo de 0,2%. Uma redução nos níveis de capital, para um patamar abaixo de 13,0%, também exerceria pressão negativa no seu perfil de crédito.

Perfil

Fundado em 1962, o Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. (BDMG) tem o propósito de apoiar a economia de Minas Gerais, promovendo o desenvolvimento econômico-financeiro e social do Estado. Sua atuação é por meio de correspondentes bancários, gerentes de negócio e online, sendo hoje um dos principais repassadores dos recursos do Funcafé (Fundo de Defesa da Economia Cafeeira) no país.

A estrutura acionária é formada pelo Estado de Minas Gerais, que detém 99,19% do capital acionário, e entidades públicas ligadas ao Estado, como a Minas Gerais Participações e o Departamento de Estradas de Rodagem do Estado de Minas Gerais. Devido a este vínculo, o BDMG possui limitada capacidade de operar além das fronteiras de Minas Gerais.

Principais considerações de crédito

Elevado saldo renegociado da carteira de crédito, mas que vem reduzindo sem impactar o nível de ativos problemáticos

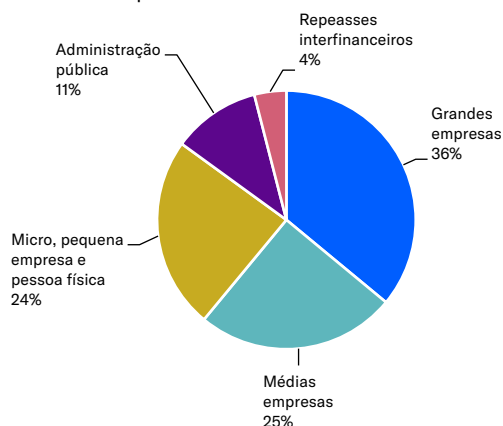
O perfil de risco de ativos do BDMG reflete uma carteira de crédito composta por empréstimos e financiamentos que buscam fomentar o desenvolvimento econômico e social do estado de Minas Gerais. Sua carteira de crédito tem apresentado estabilidade nos últimos anos, entre R\$ 5,8 e R\$ 6,4 bilhões. Em setembro de 2024, sua carteira bruta totalizou R\$ 6,3 bilhões, crescimento anual de 16%. Ainda que não tenha apresentado expansão, os desembolsos vêm em trajetória de crescimento nos últimos anos, normalmente acima de R\$ 2 bilhões ao ano (R\$ 1,4 bilhão no primeiro semestre de 2024). Ou seja, a estabilidade da carteira é explicada sobretudo pelas liquidações antecipadas e pelas amortizações das operações.

As grandes empresas representavam 36% da carteira de crédito total, médias empresas 25%, micro e pequenas empresas 24%, administração pública (prefeituras) 11% e repasses interfinanceiros para cooperativas de crédito 4% do total. A presença de grandes empresas resulta em uma concentração da sua carteira de crédito, com o Top 20 devedores representando 29% do total. Dito isso, não vemos como preocupação este patamar atual, dado que, na comparação com seu Capital Nível 1, os 20 maiores devedores representavam 96% em junho de 2024.

Apesar da concentração regional inerente da sua operação, a carteira de crédito do BDMG é razoavelmente diversificada, com agronegócio, indústria, comércio sendo os principais setores. Atualmente, o BDMG possui presença em 749 municípios de Minas Gerais, cerca de 88% das cidades do estado, atendendo mais de 17 mil clientes.

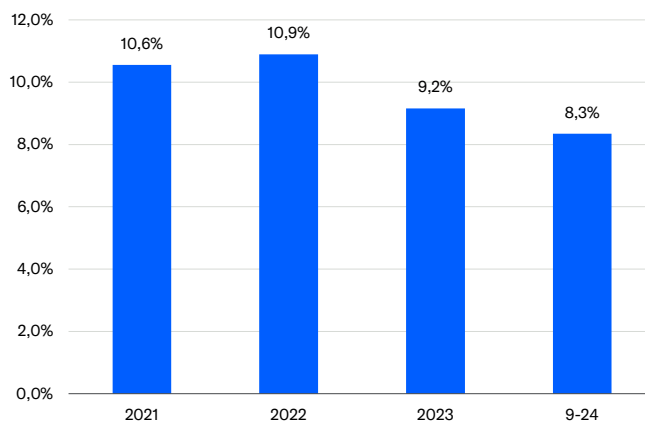
Em relação à qualidade de seus ativos, o BDMG tem apresentado um elevado volume de ativos problemáticos, considerados como as operações classificadas entre E e H pela Resolução 2.682 do Banco Central do Brasil (Bacen), cuja média desde 2018 foi de 10,4% da carteira total. Ainda que decrescente nos últimos anos, o BDMG apresenta um considerável saldo de operações renegociadas, atualmente em 14,7% da carteira de crédito total, ante 20,8% um ano antes. Estas operações possuem longo prazo e são decorrentes principalmente de dois momentos distintos de saltos nas renegociações, ocorridos em 2017 e em 2020. Importante ressaltar que o banco possui controles específicos para estes casos, assim como um nível de provisionamento robusto (51%), sendo um importante mitigador de potenciais perdas futuras advindas desta carteira com risco agravado. Os ativos problemáticos líquidos de provisões representaram 0,7% da carteira de crédito em setembro de 2024.

FIGURA 1 Operação focada no atacado, com presença em diferentes portes de empresas
Carteira de crédito por setor



Fonte: BDMG e Moody's Local Brasil, junho de 2024.

FIGURA 2 Nível elevado de ativos problemáticos, mas forte provisionamento mitiga os eventuais impactos
Créditos classificados entre E-H em relação à carteira total



Fonte: BDMG e Moody's Local Brasil.

Robusta capitalização sustentada pela retenção de resultados fornece amplo colchão para absorção de perdas

O BDMG tem apresentado um histórico de elevada capitalização, com média de 22,4% de índice de Basileia desde 2018, sustentada por uma adequada capacidade de geração de resultados e por aportes pontuais realizados pelo Estado de Minas Gerais. Sua estrutura de capital conta exclusivamente com capital nível 1. Em setembro de 2024, o BDMG reportou um índice de Basileia de 24,5%, ante 27,1% um ano antes, com boa margem em relação ao limite mínimo regulatório de 10,5% para Basileia. O patamar atual de sua capitalização resulta em uma robusta capacidade de absorção de perdas e é suficiente para suportar a gradual expansão das operações do banco.

Rentabilidade historicamente adequada, ainda que com moderada volatilidade por fatores não recorrentes

Além de cumprir seu papel principal como fomentador do desenvolvimento econômico e social de Minas Gerais, o BDMG tem sido capaz de reportar uma adequada rentabilidade, ainda que com moderada volatilidade, principalmente por eventos não recorrentes. Sua rentabilidade, medida pela Moody's Local Brasil pelo índice de lucro líquido sobre ativos tangíveis, foi em média de 1,5% desde 2018.

Sua rentabilidade, medida pela Moody's Local Brasil pelo indicador de lucro líquido anualizado sobre ativos tangíveis, foi de 1,1% nos primeiros nove meses de 2024, mesmo patamar do mesmo período de 2023. Em 2024 até setembro, o resultado de intermediação financeira totalizou R\$ 431 milhões, ante R\$ 471 milhões um ano antes, dada a retração apresentada nas margens. Sua margem financeira¹ (NIM) passou de 8,4% em 2023 para 6,8% nos primeiros nove meses de 2024. As despesas de provisão para devedores duvidosos (PDD) foram de R\$ 38 milhões, aumento anual de 35%, mas ainda em nível razoavelmente controlado. As despesas operacionais totalizaram R\$ 265 milhões, queda de 15% em relação ao mesmo período de 2023, dado que os resultados do ano passado foram impactados por um aumento nas provisões para obrigações tributárias relacionadas ao processo da Contribuição para o

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.

Financiamento da Seguridade Social (COFINS), em montante aproximado de R\$ 60 milhões. Por fim, o lucro líquido foi de R\$ 82 milhões nos primeiros nove meses de 2024, aumento de 14% em relação ao mesmo período de 2023.

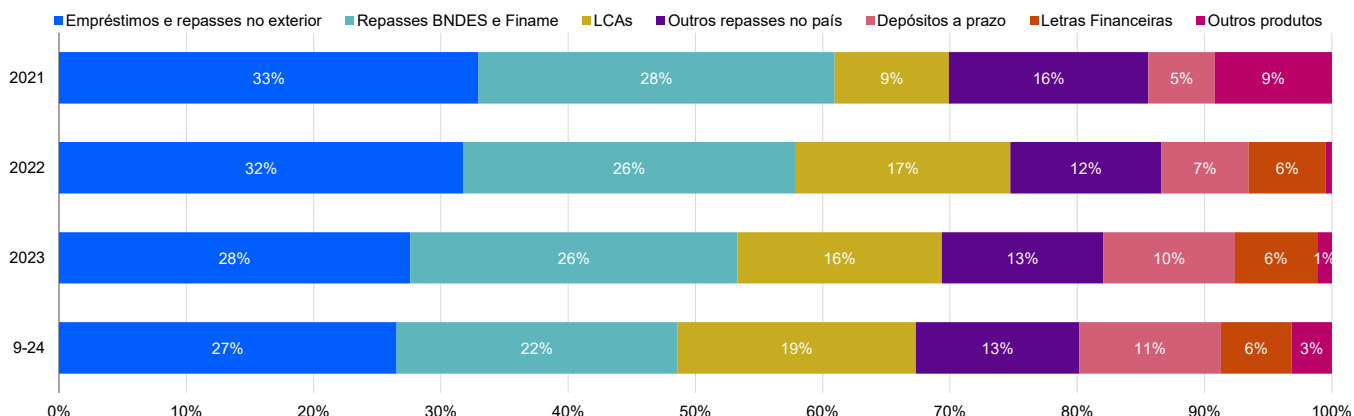
Gradual diversificação da sua estrutura de captação, reduzindo a dependência de repasses do BNDES

O BDMG tem apresentado uma ampla diversificação da sua estrutura de captação em relação aos bancos de desenvolvimento brasileiros, com menor dependência de repasses do BNDES. Ao longo dos anos, o banco foi capaz de captar recursos de investidores do varejo e estabelecer relacionamentos com entidades multilaterais, ampliando o leque de instrumentos de *funding* disponíveis. Em setembro de 2024, as captações com BNDES e demais entes federais representaram 35% da captação total, cerca de R\$ 2,2 bilhões.

Em relação às agências multilaterais, os nomes mais relevantes na sua estrutura de captação são Banco Europeu de Investimento (BEI), Banco de Desenvolvimento da América Latina (CAF), Banco Interamericano de Desenvolvimento (BID), Agência Francesa de Desenvolvimento (AFD) e o Fundo Financeiro para o Desenvolvimento da Bacia do Prata (Fonplata). A captação mais recente foi realizada junto ao Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB) no valor de US\$ 20 milhões, com a primeira tranche em abril de 2024. No total, os empréstimos e repasses com multilaterais somaram R\$ 1,7 bilhão ao final de setembro de 2024, 27% da captação total. Sob o aspecto de perfil de crédito, a parceira com agências multilaterais é positiva, pois além de diversificar as origens de recursos também exige o cumprimento de controles de atuação e performance, gerando mais uma linha de incentivo às melhores práticas de governança e de controle do perfil financeiro.

Além destes empréstimos no exterior, o BDMG também tem sido ativo no mercado de capitais local via emissão de letras financeiras. O total nesta linha de *funding* foi de R\$ 345 milhões, 6% do total. Entre os investidores do varejo, o BDMG marca sua presença via depósitos a prazo e LCAs, disponibilizadas em plataformas de investimento parceiras. As duas linhas tiveram crescimento importante nos últimos anos, saindo de um total de 12% do *funding* em 2020, para os atuais 30%, cerca de R\$ 1,9 bilhão. Por fim, o banco é uma das três instituições habilitadas para emitir Letra de Crédito do Desenvolvimento (LCD) e realizou a primeira captação do instrumento em dezembro de 2024, no montante de R\$ 72 milhões.

FIGURA 3 Evolução da estrutura de captação



Fonte: BDMG e Moody's Local Brasil

Sob o aspecto de gestão de liquidez, o BDMG é beneficiado pela sua estrutura de captação focada em repasses no país e empréstimos no exterior. Tal perfil de *funding* possui casamento de prazos entre captação e concessão de crédito, o que permite a manutenção de indicadores relativamente baixos. Em setembro de 2024, o índice de ativos líquidos sobre ativos tangíveis foi de 22,5%. O perfil dos ativos líquidos permaneceu o mesmo, praticamente composto por aplicações interfinanceiras de liquidez e títulos de dívida do governo brasileiro, sobretudo letras financeiras do tesouro.

No entanto, o crescimento de CDBs, LCAs e letras financeiras tem demandado investimentos em busca uma maior sofisticação da sua gestão de liquidez. O banco desenvolveu internamente nos últimos semestres uma plataforma completa de acompanhamento da carteira e gerenciamento de ativos e passivos.

Outras considerações

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição do BDMG a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. O banco 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 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 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 BDMG 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, 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 banco no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do BDMG, assim como para todos os participantes do setor bancário, sendo um fator-chave bem estabelecido para o setor, e 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. Dito isso, a governança corporativa do BDMG é uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo.

Avaliação de Suporte

Suporte de afiliada

O rating do BDMG não incorpora suporte governamental, dada sua baixa representatividade no sistema financeiro como um todo.

Suporte de governo

Apesar do seu papel estratégico no desenvolvimento de Minas Gerais, o rating atribuído não incorpora o benefício de suporte de afiliada, dada a nossa premissa de que, no momento, a qualidade de crédito do controlador não resultaria em elevação do rating em relação ao perfil de crédito individual do banco.

No entanto, reconhecemos a importância da entidade para seu controlador, visto que um declínio significativo na solidez financeira do banco teria consequências importantes para o Governo do Estado de Minas Gerais. O vínculo entre a controladora e o banco é visto como muito forte, em função do histórico de assistência financeira e dado que o governo atua como um acionista significativo e estável, influenciando diretamente a estratégia e os planos de negócio da entidade.

Definição dos ratings atribuídos

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.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 <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/>

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.

© 2025 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 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 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 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, COMPLETEDE, 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 todas as entidades que emitem ratings sob a marca ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.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: Os ratings 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 *Second Party Opinions* ("SPO") e *Avaliações Net Zero* ("NZA") (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): Por favor, observe que as SPOs e as NZAs não são um 'rating 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 Rating de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Rating 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.