

RELATÓRIO DE CRÉDITO

16 de dezembro de 2024

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul – BRDE	
Rating de Emissor	AA-.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

Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul – BRDE

	2021	2022	2023	2T24
Indicadores				
Ativos Problemáticos / Carteira Total	2,1%	1,8%	1,8%	1,9%
Índice de Basileia	19,6%	20,2%	21,2%	21,6%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,6%	2,4%	2,5%	1,1%
Captações de Mercado / Ativos Tangíveis	5,5%	7,2%	9,1%	10,9%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	16,8%	17,2%	14,7%	13,8%
R\$ (milhões)				
Ativos Totais	17.138	19.099	21.098	23.203
Lucro Líquido Acumulado	267	450	517	130
Captações Totais	13.068	14.502	16.055	18.118
Patrimônio Líquido	3.398	3.838	4.101	4.409

Fonte: BRDE e Moody's Local Brasil.

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

RESUMO

Em 19 de novembro de 2024, a Moody's Local Brasil elevou o rating de emissor do Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul - BRDE (BRDE) para AA-.br de A+.br. A perspectiva foi alterada para estável, de positiva.

A elevação do rating do BRDE reconhece a melhora gradual da estrutura de captação do banco ao longo dos últimos anos, com redução na concentração dos repasses do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES (AAA.br estável), e maior acesso a captações com entidades multilaterais, emissões de letras financeiras, Letras de Crédito do Agronegócio e do Desenvolvimento (LCAs e LCDs) no mercado doméstico. Adicionalmente, o perfil de crédito do banco reflete sua elevada capitalização, sustentada pela incorporação de seus resultados. O rating do BRDE incorpora também o benefício de um alto nível de suporte de seus controladores, o Estado do Paraná, o Estado de Santa Catarina e o Estado do Rio Grande do Sul, devido ao seu papel estratégico no desenvolvimento da Região Sul, principalmente atuando como relevante financiador do setor do agronegócio.

Por outro lado, apesar dos baixos índices de ativos problemáticos reportados pelo banco e a retomada da expansão do crédito desde 2022, o BRDE apresenta ainda um volume considerável de operações renegociadas e que deverão aumentar nos próximos semestres em função das enchentes ocorridas no Rio Grande do Sul, sendo um ponto de atenção para o seu risco de ativos.

Pontos fortes de crédito

- Papel fundamental no desenvolvimento econômico regional, alinhado aos objetivos dos controladores
- Atuação sólida como banco de desenvolvimento regional, com participação importante nos empréstimos para o setor agrícola
- Nível de capital historicamente elevado, beneficiado pela adequada rentabilidade e pela integralização total dos resultados

Desafios de crédito

- Carteira de crédito com volume considerável de operações renegociadas e que devem aumentar no curto prazo
- Continuar o processo diversificação das suas fontes de captação, reduzindo sua dependência de repasses do BNDES

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 BRDE 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.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

O rating do BRDE pode ser rebaixado se houver deterioração estrutural na sua rentabilidade, com indicador de lucro líquido sobre ativos tangíveis abaixo de 1,0% de forma recorrente. Uma redução nos níveis de capital, para um patamar abaixo de 17,0%, também exerceria pressão negativa no seu perfil de crédito. Por fim, os ratings do BRDE podem ser rebaixados se houver uma redução na nossa premissa de nível de suporte, uma deterioração do perfil financeiro dos acionistas incorporado aos ratings ou uma percepção mais negativa em relação à governança.

Perfil

Fundado em 1961, o Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE) é uma instituição financeira pública controlada pelos estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná, que juntos contribuem com cerca de 16,5% do PIB do Brasil. Suas operações estão distribuídas em 1.217 municípios da Região Sul, correspondendo a 94% dos municípios da região.

O BRDE atua com o objetivo de fomentar o desenvolvimento econômico e social da região e, com isso, possui participação relevante do setor agrícola na sua carteira. Sua atuação direta é com empresas do setor privado, em grande parte produtores agrícolas, e como forma de pulverizar sua operação realiza repasses às cooperativas de crédito, que atuam com pequenos empreendedores. O banco também financia projetos de infraestrutura e projetos das administrações municipais, principalmente relacionados a saneamento, mobilidade urbana e projetos no setor de energia.

Semelhante a outros bancos de desenvolvimento, o BRDE realiza a gestão de fundos para os governos estaduais e federal. Em conjunto com o BNDES, o banco é um agente do Fundo Setorial do Audiovisual (FSA), que apoia as indústrias cinematográficas e televisivas de pequena escala.

Principais considerações de crédito

Enchentes devem afetar a qualidade da carteira de crédito nos próximos períodos, mas impactos nos ativos problemáticos devem ser mitigados pela diversificação regional da atuação do banco

O BRDE tem apresentado um histórico de baixo risco de ativos, com total de operações classificadas entre E-H pela Resolução 2.682 do Banco Central do Brasil (Bacen) em torno de 2,0% da carteira total. O risco de ativos do banco reflete sua operação de crédito focada no financiamento de máquinas, investimentos e capital de giro para os setores agrícola e de infraestrutura. O banco atua de maneira próxima aos seus clientes, com presença física via escritórios nas cidades de menor porte. A carteira de crédito do BRDE, após anos de crescimento moderado, voltou a crescer mais fortemente desde 2022. Ao final do primeiro semestre de 2024, sua carteira de crédito atingiu R\$ 19,7 bilhões, crescimento de 20% na comparação anual.

Dada a relevância do agronegócio para a atividade econômica da Região Sul do Brasil, o setor representou 49% dos empréstimos do BRDE em junho de 2024. Porém, vale ressaltar que este setor na Região Sul é amplo e nenhum subsetor do agro representa uma exposição acima de 11% da carteira total. Soja, serviços à agricultura, pecuária, avicultura e suinocultura são as principais culturas

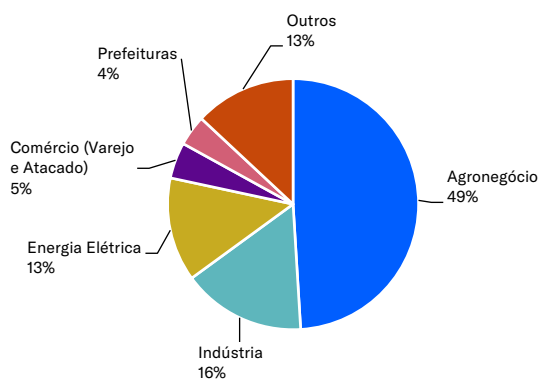
atendidas. Além do setor agro, o BRDE também concede empréstimos a projetos de infraestrutura, sobretudo em energia e logística, indústria, comércio e turismo, entre outros setores.

Sobre a qualidade de seus ativos, o BRDE tem apresentado historicamente um baixo 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 apenas 2,1%. Ao final de junho de 2024, o total de ativos problemáticos estava em 1,9%, superior ao 1,2% reportado doze meses antes, mas ainda em um nível adequado.

O saldo de operações renegociadas é mais elevado, atualmente em 10,2% da carteira de crédito total. Em 2020, o banco realizou uma série de prorrogações como medida de alívio para empresas em setores que sofreram mais com a pandemia, elevando para 28% o saldo renegociado da carteira. Ainda que esta parcela apresente um nível de inadimplência mais elevado, o banco possui controles específicos para estes casos. Além disso, observamos que esse percentual tem se reduzido sem piora na qualidade da carteira de crédito.

Os impactos das enchentes que ocorreram no Rio Grande do Sul em maio de 2024 deverão ser refletidos na qualidade da carteira do banco nos próximos semestres, via aumento de operações renegociadas e de ativos problemáticos. Porém, na visão da Moody's Local Brasil, os efeitos em seu risco de ativos serão reduzidos, mitigados pela diversificação regional da sua carteira de crédito.

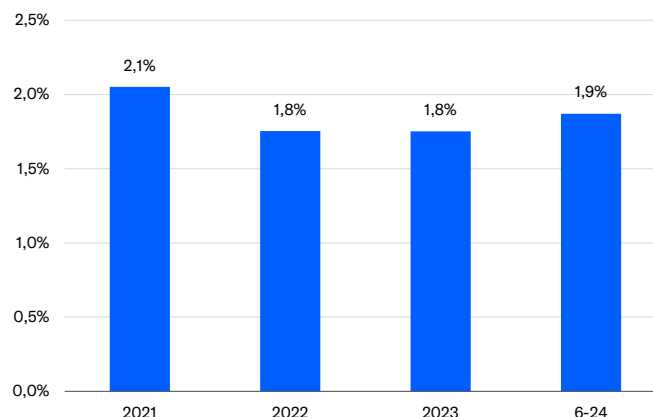
FIGURA 1 Carteira de crédito com foco no agronegócio, com indústria e infraestrutura vindo em seguida
Carteira de crédito por setor



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

FIGURA 2 Risco de ativos reflete política conservadora na concessão de crédito

Créditos classificados entre E-H em relação à carteira total



Fonte: BRDE e Moody's Local Brasil.

Adequada capitalização sustentada pela retenção de resultados, fornecendo apropriado colchão para absorção de perdas

O BRDE apresentou historicamente índices de capitalização elevados, com média de 19,2% desde 2018, compostos exclusivamente por capital principal. O banco vem fortalecendo sua capitalização desde 2019 e reportou um índice de Basileia de 21,6% em junho de 2024, ante 20,5% em junho de 2023. Vale ressaltar que sua forte capacidade de geração de resultados, incorporados na sua totalidade, tem sido suficiente para suportar as operações do BRDE, não sendo necessários aportes de seus controladores ou a emissão de instrumentos de dívida elegíveis a capital. O patamar atual de sua capitalização resulta em uma adequada capacidade de absorção de perdas e é suficiente para suportar a gradual expansão das operações do banco.

Rentabilidade ainda permanece adequada, apesar do aumento no custo de crédito

Além de cumprir seu papel principal como fomentador do desenvolvimento econômico e social da Região Sul, o BRDE tem sido capaz de reportar uma adequada rentabilidade, medida pela Moody's Local Brasil pelo índice de lucro líquido sobre ativos tangíveis. A média da sua rentabilidade desde 2018 foi de 1,6%. A resiliência na qualidade de seus ativos e margens historicamente adequadas têm suportado o crescimento da sua operação.

A rentabilidade, medida pela Moody's Local Brasil pelo indicador de lucro líquido anualizado sobre ativos tangíveis, foi de 1,1% no primeiro semestre de 2024, ante 2,4% no mesmo período de 2023 e abaixo da média de 1,6% reportada desde 2018. No primeiro semestre de 2024, o resultado de intermediação financeira totalizou R\$ 554 milhões, ante R\$ 612 milhões um ano antes, dada a retração apresentada nas margens. Sua margem financeira¹ (NIM) passou de 6,5% em 2023 para 5,2% nos primeiros seis meses de

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.

2024. Porém, o principal impacto negativo na sua rentabilidade foi o aumento reportado nas despesas de provisão para devedores duvidosos (PDD), que atingiram R\$ 125 milhões no primeiro semestre de 2024, ante reversão de PDD reportada no primeiro semestre de 2023 no valor de R\$ 15 milhões. As despesas operacionais totalizaram R\$ 391 milhões, crescimento de 12% em relação ao mesmo período de 2023. O lucro líquido foi de R\$ 130 milhões no primeiro semestre de 2024, queda de 46% em relação ao mesmo período de 2023.

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

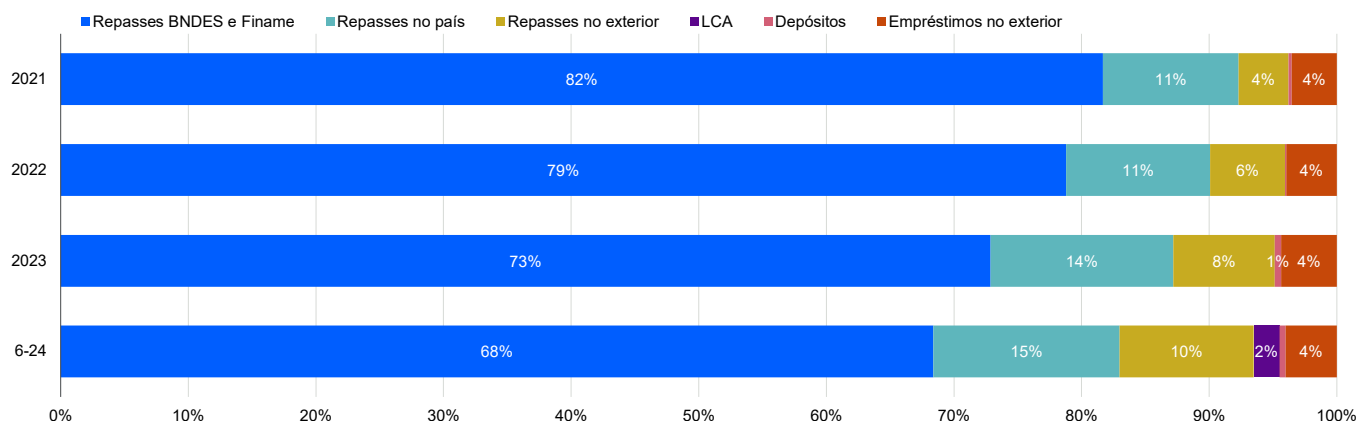
O BRDE possui uma estrutura de captação focada em repasses, provenientes sobretudo do BNDES. A concentração de captação no BNDES proporciona uma fonte de recursos de longo prazo e de baixo custo, além de mais estável do que a captação de mercado em geral. Entretanto, o banco fica exposto às mudanças de apetite ao crédito do BNDES ou aos programas de desenvolvimento do Governo Federal. Visando reduzir esta dependência, mas sem limitar o crescimento da sua carteira de crédito, o banco vem trabalhando na diversificação das suas fontes de captação, principalmente via empréstimos no exterior. A captação via repasses do BNDES e Finame, que em 2018 era de 95%, encerrou o primeiro semestre de 2024 em 68%.

O BRDE ampliou as captações no exterior com agências multilaterais, como a Agência Francesa de Desenvolvimento (AFD), o Banco Europeu de Investimento (BEI), o Banco de Desenvolvimento da América Latina (CAF), o New Development Bank (NDB) e o Banco Interamericano de Desenvolvimento (BID). Os recursos captados com as agências multilaterais são realizados na forma de repasses. Além disso, o BRDE conta com uma linha adicional disponível e ainda não acessada com o Banco Mundial. 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. Vale ressaltar ainda que, para algumas destas captações com multilaterais, o banco conta com aval do governo federal, o que reduz consideravelmente seu custo de *funding*.

Ainda como parte da estratégia de diversificação das linhas de captação, em 2021, o banco emitiu pela primeira vez Recibos de Depósito Bancários (RDBs) para investidores institucionais, no montante de R\$ 30 milhões. Em setembro de 2023, o BRDE fez mais uma emissão no total de R\$ 50 milhões, com emissões adicionais de cerca de R\$ 40 milhões ao longo de 2024. Em relação a novos instrumentos, dada sua atuação no agro, o BRDE realizou pela primeira vez a emissão de Letras de Crédito do Agronegócio (LCAs), somando R\$ 357 milhões em junho de 2024. Além disso, o banco é uma das três instituições habilitadas para emitir Letra de Crédito do Desenvolvimento (LCDs) e realizou a primeira captação do instrumento em novembro de 2024, no montante de R\$ 71 milhões. Por fim, o BRDE realizou, também pela primeira vez, a emissão de letras financeiras no valor de R\$ 40 milhões em outubro de 2024, que será refletida nas demonstrações financeiras do segundo semestre de 2024.

Por mais que a estrutura de captação atual já reflita parcialmente essa menor dependência, o crescimento das novas linhas é gradual, uma vez que o prazo dos repasses é casado com a concessão do crédito, que, por sua vez, possuem *duration* alongada. Analisando o fluxo de contratações de empréstimos por fonte de recurso é possível ter uma ideia mais clara da perfil de *funding* alvo da administração do banco. No primeiro semestre de 2024, apenas 42% das concessões foram originadas com recursos do BNDES, percentual abaixo do histórico.

FIGURA 3 Evolução da estrutura de captação



Fonte: BRDE e Moody's Local Brasil

Sob o aspecto de gestão de liquidez, o BRDE é beneficiado pela sua estrutura de captação, que possui casamento de prazos entre captação e concessão de crédito, o que permite a manutenção de indicadores relativamente baixos. Em junho de 2024, o índice de ativos líquidos sobre ativos tangíveis foi de 13,8%. O perfil dos ativos líquidos permaneceu o mesmo, praticamente composto por títulos de dívida do governo brasileiro, sobretudo letras financeiras do tesouro e notas do tesouro nacional.

Outras considerações

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição do BRDE 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 BRDE 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 BRDE, 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 BRDE 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 BRDE considera um alto nível suporte de afiliada, devido à sua importância econômica e estratégica para seus controladores, os Estados do Paraná (AAA.br, estável), Santa Catarina e Rio Grande do Sul.

Suporte de governo

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

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 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 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 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 inapetição 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 inapetição de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETEZ, 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 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 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.