

RELATÓRIO DE CRÉDITO*

30 de outubro de 2023

Banco Regional de Desenvolvimento do
Extremo Sul (BRDE)

Análise de crédito

Atualização

Ratings

Banco Regional de Desenvolvimento do
Extremo Sul S.A.

Rating de Emissor

A+.br

Perspectiva

Positiva

(*) 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.

CONTATOS

Diego Silva +55.11.3956.8724
Associate Credit Analyst
diego.silva@moodys.com

Henrique Ikuta +55.11.3043.7354
Associate Director – Credit Analyst
henrique.ikuta@moodys.com

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7316
Director – Credit Analyst
diego.kashiwakura@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2020	2021	2022	06-23
Indicadores				
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	0,4%	0,5%	0,5%	0,6%
PDD / Créditos em Atraso	631%	535%	379%	297%
Índice de Capital Regulatório Nível 1	18,6%	19,6%	20,2%	20,5%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,2%	1,6%	2,4%	2,4%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	74,6%	73,3%	72,8%	73,4%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	17,0%	16,8%	17,2%	15,0%
R\$ (milhões)				
Total de Ativos	16.652	17.138	19.099	19.788
Patrimônio Líquido	3.100	3.398	3.838	4.052

Resumo

Em 03 de outubro de 2023, a Moody's Local elevou o rating de emissor do Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE) para A+.br de A.br. A perspectiva é positiva.

A elevação do rating do BRDE reconhece a melhora gradual da estrutura de captação do banco nos últimos cinco anos, com redução na concentração dos repasses do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) e o acesso a captações com entidades multilaterais. Adicionalmente, o perfil de crédito do banco também se beneficiou da manutenção da rentabilidade, preservando seus elevados níveis de capital via integralização dos resultados. Por outro lado, apesar dos baixos índices de inadimplência reportados pelo banco e a retomada da expansão do crédito desde 2022, o BRDE apresenta ainda um volume considerável de operações renegociadas.

O rating do BRDE incorpora também um elevado nível de suporte de seus controladores, o Estado do Paraná (AAA.br, estável), 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.

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, que podem pressionar a boa qualidade dos seus ativos
- » Continuar o processo diversificação das suas fontes de captação, reduzindo sua dependência de repasses do BNDES

Perspectiva

A perspectiva positiva reflete a expectativa de que as renegociações não irão afetar a qualidade de seus ativos e que a administração dará continuidade a expansão das operações do banco.

Fatores que poderiam levar a uma elevação do rating

O rating do BRDE pode ser elevado se o banco sustentar a qualidade da carteira de crédito, ao mesmo tempo em que reduz as operações renegociadas e continue expandindo as operações com menor dependência dos repasses do BNDES.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento do rating

Um rebaixamento do rating é improvável dada a perspectiva positiva. A perspectiva pode voltar para estável se houver deterioração significativa da qualidade dos seus ativos, resultando em um declínio acentuado na sua rentabilidade, com indicador de lucro líquido sobre ativos tangíveis em 0,6%. Uma redução nos níveis de capital, para 13,9% de índice de capital regulatório nível 1, também exerceria uma pressão negativa no seu perfil de crédito. Por fim, os ratings do BRDE podem ser rebaixados se houver uma redução do nível de suporte do controlador 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 1.213 municípios da Região Sul, correspondendo a 95,7% 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

Baixo nível de inadimplência histórica e redução das reservas para perdas esperadas associadas ao risco de crédito (PDD) desde 2021 indicam boa performance da carteira renegociada

A carteira de crédito do BRDE, após anos de crescimento moderado, voltou a crescer mais fortemente nos últimos períodos. Ao final do primeiro semestre de 2023, sua carteira de crédito atingiu R\$ 16,4 bilhões, aumento de 6,3% em relação ao final de 2022 e 13,0% na comparação anual. Entre as principais linhas de crédito oferecidas pelo banco estão financiamento de máquinas, investimentos e capital de giro. O banco oferece principalmente empréstimos de longo prazo, com prazo médio superior a cinco anos.

Em junho de 2023, grandes empresas representavam 44% da carteira de crédito total, seguidas pelas micro, pequenas e médias empresas (MPMEs), com 33% da carteira total, produtores rurais com 19% e 5% em prefeituras. Ainda que grandes empresas componham a principal fatia da sua carteira de crédito, nota-se uma baixa concentração por devedor, com os 20 maiores clientes representando 18% da carteira de crédito total e 73% do Capital Nível 1, conforme dados de junho de 2023.

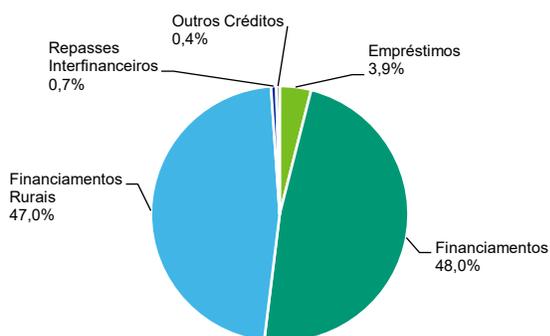
Tendo em vista sua importância no sul do Brasil, o setor agropecuário representou 47% da carteira de crédito do BRDE em junho de 2023. Vale ressaltar que há uma relativa diversificação de culturas na carteira do BRDE, com soja, avicultura, pecuária e suinocultura sendo as principais culturas atendidas. 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.

Em relação à qualidade de seus ativos, o BRDE tem apresentado historicamente um volume de créditos em atraso¹ baixo, encerrando o primeiro semestre de 2023 em 0,6% da carteira de crédito bruta. O saldo total classificado entre as faixas de riscos agravados de E-H representou 1,2% da carteira em junho de 2023. As reservas de PDD têm apresentado queda, representando 1,6% da carteira de crédito em junho de 2023, ante 2,1% no mesmo período de 2022 e 2,4% em 2021. Por outro lado, as reservas de PDD mensuradas pelos critérios do IFRS 9 reportadas pelo banco são mais elevadas do que as reservas constituídas pela Resolução 2.682, o que pode indicar uma necessidade de reforço de reservas com a implementação Resolução 4.966, que possui um alinhamento de conceito mais próximo ao IFRS 9, prevista para entrar em vigor em 1º de janeiro de 2025.

O estoque de operações renegociadas ainda representa um volume considerável, atualmente em 13% da carteira de crédito total, ante 28% em 2020, como resultado de uma série de prorrogações de parcelas concedidas como medida de alívio para empresas em setores que sofreram mais com a pandemia. Ainda que esta parcela apresente um nível de inadimplência mais elevado, o banco possui controles específicos para estes casos, assim como um nível de provisionamento consideravelmente mais elevado. Na visão da Moody's Local, a carteira de renegociações tende a continuar reduzindo sem impactos significativos em seus níveis de inadimplência e resultando em reversão de PDD, conforme as operações são pagas.

Figura 1 – Carteira de crédito com foco em financiamento rural

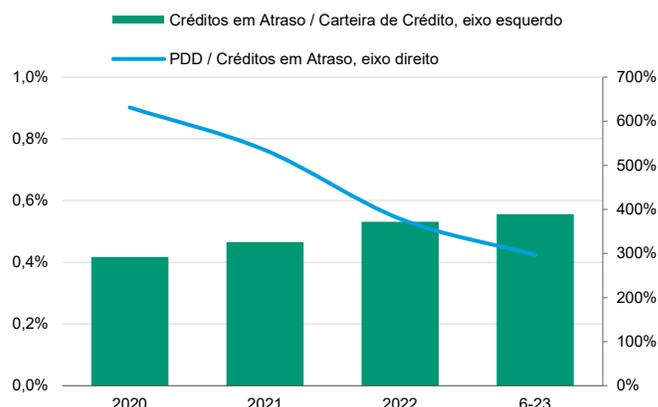
Abertura da carteira de crédito – Jun-23



Fonte: Demonstrações Financeiras – BRDE, Moody's Local Brasil.

Figura 2 – Inadimplência controlada historicamente

Índice de créditos em atraso e cobertura de PDD



Fonte: Demonstrações Financeiras – BRDE, 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 19,1% desde 2018, compostos exclusivamente por capital principal. O banco vem fortalecendo sua capitalização desde 2019 e reportou um índice de Basileia de 20,5% em junho de 2023, ante 20,4% em junho de 2022. Vale ressaltar que sua forte capacidade de geração de resultados, incorporados na sua totalidade, tem sido suficiente para suportar as operações do BRDE de capital, 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.

¹ Consideramos como créditos em atraso os créditos em curso anormal classificados entre E e H de acordo com a Resolução 2.682.

Crescimento de resultados, com manutenção de adequada rentabilidade

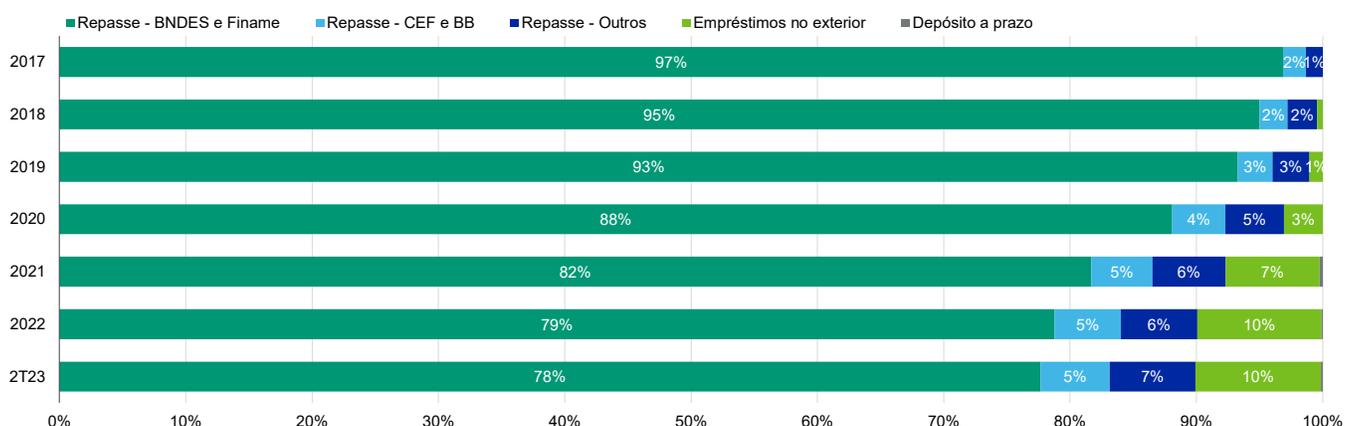
Além de cumprir seu papel principal como fomentador do desenvolvimento econômico e social da Região Sul, o BRDE tem sido capaz de reportar uma adequada rentabilidade, medida pela Moody's Local pelo índice de lucro líquido sobre ativos tangíveis. No primeiro semestre de 2023, seu indicador foi de 2,4%, reportando um lucro líquido de R\$240,6 milhões, em função principalmente do crescimento em seu resultado de intermediação financeira e pela reversão de PDD, assim como pelo controle disciplinado das despesas operacionais.

A principal fonte receita do BRDE vem de suas operações de crédito, que representaram 84% de suas receitas de intermediação financeira (R\$ 901 milhões), enquanto os 16% restantes vieram do resultado com títulos e valores mobiliários (R\$ 163 milhões). As despesas de captação do banco ficaram na casa dos R\$ 451 milhões, gerando um resultado de intermediação financeira pré-PDD de R\$ 612 milhões, 17% superior ao mesmo período do ano passado. Este valor correspondeu a uma margem financeira² (NIM) anualizada de 6,5% para junho de 2023 ante 6,2% um ano antes. Desde 2021, o banco vem reportando reversão de PDD nos primeiros semestres, o que reduz o montante em despesas de PDD acumulado do ano. Com o risco de ativos sob controle, o banco foi capaz de realizar estas reversões enquanto mantém níveis de provisionamento adequados.

Maior diversificação da captação mitiga a ainda forte atuação com 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. Em 2017, os repasses do BNDES e Finame representavam 97% do estoque de captações, caindo para 78% em junho de 2023.

Figura 3 – Evolução da estrutura de captação



Fonte: Demonstrações Financeiras – BRDE e Moody's Local

O BRDE ampliou as captações no exterior com agências multilaterais, como a Agência Francesa de Desenvolvimento (AFD), o Banco Europeu de Investimento (BEI) e o Banco de Desenvolvimento da América Latina (CAF). Além disso, o BRDE conta com linhas adicionais disponíveis e ainda não acessadas, com o Banco Interamericano de Desenvolvimento, o New Development Bank e 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 métricas (*covenants*), gerando mais uma linha de incentivo às melhores práticas de governança e de robustez do perfil financeiro.

² 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.

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, fez mais uma emissão no total de R\$ 50 milhões, com previsão de R\$ 40 milhões adicionais.

Por mais que a estrutura de captação atual já reflita parcialmente essa menor exposição aos repasses do BNDES, 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 das novas concessões, no primeiro semestre de 2023, apenas 42% das concessões foram originadas com recursos do BNDES, percentual abaixo do histórico.

Em junho de 2023, o banco possuía R\$ 14,5 bilhões de recursos captados, aumento de 11% na comparação anual.

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 uma posição de ativos líquidos relativamente baixa em comparação aos bancos comerciais. Em junho de 2023, o índice de ativos líquidos sobre ativos tangíveis foi de 15,0%.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

Considerando sua missão de apoiar no desenvolvimento econômico, social e ambiental da região sul, o banco direciona seus esforços em iniciativas relacionadas à ESG. O BRDE concede financiamentos e empréstimos para produtores rurais, pequenas e médias empresas, desempenhando um importante papel de auxílio a esses pequenos *players*, além de apoiar os municípios do Sul em projetos de comércio e serviços, cultura, saneamento, mobilidade urbana, entre outros.

A exposição do BRDE a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local, e não temos conhecimento de nenhum fator de risco ambiental em particular que possa afetar seu perfil de crédito no momento. Bancos e instituições financeiras enfrentam riscos abaixo da média a questões ambientais, dada a natureza indireta de suas exposições 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. 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. 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 os bancos e os riscos relacionados são normalmente incluídos em nossa avaliação. Outros fatores como comportamento corporativo específico, risco de pessoa-chave, risco interno e de partes relacionadas, fatores de risco de estratégia e gerenciamento e política de dividendos podem ser capturados em ajustes individuais ao perfil de crédito. Os riscos de governança também são amplamente internos, em vez de motivados externamente. No entanto, reconhecemos que o fato de o setor bancário brasileiro ser fortemente regulado e supervisionado aumenta a pressão para que os bancos sigam diretrizes específicas de transparência e de divulgação de informações, mitigando assim riscos de governança. Portanto, a governança corporativa do BRDE continua sendo uma consideração chave de crédito e monitorado continuamente.

Suporte e considerações estruturais

Suporte de afiliada

O rating do BRDE considera um elevado 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 do governo federal, dada sua baixa representatividade no sistema financeiro como um todo.

Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito

- » A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi a Metodologia de Ratings para Bancos e Empresas Financeiras, publicada em 25 de outubro de 2023, disponível em www.moodylocal.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.

© 2023 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 PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") 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 INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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 AS SUAS PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES 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 suas publicações.

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, honorários que poderão ir desde US\$1.000 até, aproximadamente, US\$5.000.000. 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.

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 o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é agência de rating de crédito e subsidiária integral da Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma subsidiária integral da MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de rating de crédito e subsidiária integral da MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Rating Estatístico Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, os ratings de crédito atribuídos pela MSFJ são Ratings de Crédito Não-NRSRO. Os Ratings de Crédito Não-NRSRO são atribuídos por uma entidade que não é uma NRSRO e, conseqüentemente, a obrigação sujeita aos ratings de crédito não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de rating de crédito registradas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registro são "FSA Commissioner (Ratings) n° 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam, pelo presente, que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY100.000 até, aproximadamente, JPY550.000.000.

A MJKK e a MSFJ também mantêm políticas e procedimentos destinados a cumprir com os requisitos regulatórios japoneses.