

## RELATÓRIO DE CRÉDITO\* Banco BS2 S.A.

12 de dezembro de 2023

Análise de crédito atualizada

### Atualização

#### Ratings

##### Banco BS2 S.A.

Rating de Emissor	BBB+.br
Rating de Depósito - Longo Prazo	BBB+.br
Rating de Depósito - Curto Prazo	ML A-2.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](http://www.moodylocal.com/country/br) para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

#### CONTATOS

Henrique Ikuta +55.11.3043.7354  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[henrique.ikuta@moodys.com](mailto:henrique.ikuta@moodys.com)

Diego Silva +55.11.3956.8724  
Associate Credit Analyst ML  
[diego.silva@moodys.com](mailto:diego.silva@moodys.com)

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7316  
Ratings Manager ML  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

#### SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2020	2021	2022	06-23
<b>Indicadores*</b>				
Estágio 3 / Carteira Bruta de Crédito	10,2%	2,5%	1,9%	8,5%
PDD / Estágio 3	30%	65%	158%	55%
Índice de Capital Regulatório Nível 1	9,7%	11,1%	9,2%	10,1%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	-0,3%	0,3%	0,7%	0,6%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	2,3%	1,2%	0,1%	1,4%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	18,8%	15,6%	19,4%	17,8%
<b>R\$ (milhões)</b>				
Total de Ativos	11.743	13.543	14.595	14.997
Patrimônio Líquido	514	623	652	686

\*Utilizamos as demonstrações financeiras consolidadas em IFRS do Banco BS2 S.A. para o cálculo de indicadores e números de balanço

#### Resumo

O perfil de crédito do Banco BS2 S.A. (BS2) reflete a sua estratégia de negócios focada em pequenas e médias empresas (PMEs), através de sua desenvolvida e ágil plataforma digital que oferece produtos financeiros fundamentados em quatro pilares: (1) produtos de crédito, (2) soluções de câmbio, (3) *cash management* e pagamentos e (4) seguros, com uma parcela importante do negócio representada por serviços. O reposicionamento estratégico do grupo já gera resultados positivos para o BS2, via crescimento de receitas de crédito e de serviços. Sua estrutura de captação é pulverizada, baseada principalmente em certificado de depósitos a prazo (CDBs) via plataformas parceiras, além do crescimento dos depósitos à vista com a sua base de clientes. Adicionalmente, o perfil de crédito do banco incorpora também as operações da Adiq Instituição de Pagamento S.A. (Adiq), empresa investida que atua no setor de aquisição e integra o conglomerado prudencial do BS2, possuindo fortes sinergias estratégicas e operacionais.

Por outro lado, os ratings são limitados pelos níveis de capital ainda modestos, que resulta em uma capacidade de absorção de perdas reduzida e pode restringir um crescimento mais acelerado das operações do banco. A carteira de crédito está em fase de expansão e possui um porte relativamente pequeno em relação ao balanço do BS2.

## Pontos fortes de crédito

- » Infraestrutura tecnológica escalável e focada em inovação digital
- » Aumento da base de clientes correntistas com forte atuação no volume de PIX e aumento dos depósitos à vista
- » Adiq, empresa investida que já é *player* consolidado no segmento de pagamentos *on-line*

## Desafios de crédito

- » Forte competição entre bancos incumbentes e novos entrantes digitais, tanto no mercado bancário quanto no de pagamentos, pode desafiar os planos de expansão do BS2 e a consolidação de uma rentabilidade recorrente e sustentável
- » Níveis de capital modestos, limitando a capacidade de absorção de perdas e crescimento do BS2 em relação aos seus pares

## Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de que o reposicionamento estratégico do banco será gradual, sem alterações significativas na qualidade de ativos ou capital ao longo dos próximos 12 a 18 meses.

## Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings do BS2 podem ser elevados caso o atual patamar de rentabilidade seja mantido, conforme ocorra a consolidação do seu novo modelo de negócios. Além disso, um fortalecimento do seu índice de capital regulatório nível 1 também exerceria uma pressão positiva sobre seus ratings.

## Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do banco podem enfrentar pressão negativa caso haja uma redução significativa da rentabilidade. e/ou uma redução nos níveis de capital para abaixo de 9,0% de índice de capital regulatório nível 1, também exerceria uma pressão negativa no seu perfil de crédito.

## Perfil

Fundado pela família Pentagna Guimarães como Banco Bonsucesso S.A. nos anos 90, o banco de origem mineira já teve forte atuação no financiamento de automóveis e foi um dos pioneiros na oferta de crédito consignado. O banco se reposicionou como banco digital em 2017, mudando o nome para Banco BS2 S.A. A robusta plataforma tecnológica desenvolvida na transformação digital do banco, focada inicialmente no varejo, agora está sendo usada para trazer praticidade e agilidade no atendimento das PMEs.

O BS2 tem sua oferta fundamentada em quatro pilares: (1) produtos de crédito, (2) soluções de câmbio, (3) *cash management* e (4) seguros, com uma parcela importante do negócio representada por serviços. O banco tem fechado parcerias importantes para ganhar escala no segmento de pequenas empresas, além de ter reforçado o time comercial em regiões estratégicas no Brasil para aumentar a carteira de empresas de médio porte.

Além disso, o BS2 possui a Adiq, empresa investida que atua no setor de aquisição. O modelo de negócios da Adiq se baseia no fornecimento de infraestrutura para processamento de pagamentos (*fee de serviço*) e na antecipação dos recebíveis de cartões. As contrapartes dos recebíveis da Adiq são os grandes bancos emissores do cartão. A empresa cresceu de maneira expressiva nos últimos anos, reportando lucros recorrentes e se consolidando como um *player* relevante no segmento, com mais de 5% de participação de mercado no total de volume transacionado por cartões em 2022.

## Principais considerações de crédito

### Carteira de crédito em fase de expansão apresentou elevação dos ativos problemáticos no primeiro semestre de 2023

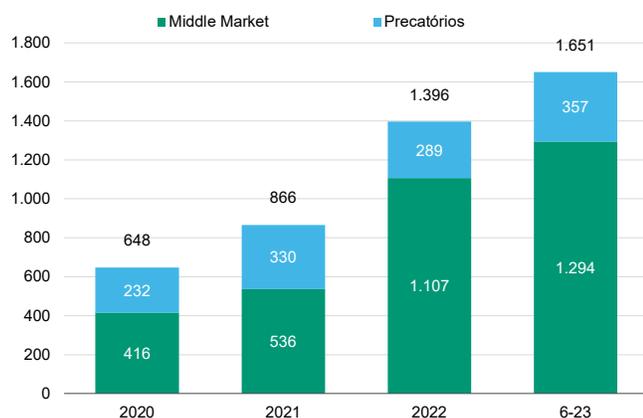
O risco de ativos reflete uma carteira de crédito ainda pequena e com alta concentração por devedor, ainda que venha se reduzindo ao longo dos últimos anos. A piora recente nos seus níveis de ativos problemáticos, consideradas em nossas análises como a carteira classificada em estágio 3 pelo IFRS 9, e cobertura deriva de casos pontuais de devedores com grandes exposições e que entraram em recuperação judicial ao longo de 2023. A carteira de crédito do BS2 está dividida entre empréstimos e financiamentos para PMEs (ou carteira *middle*) e, em menor proporção, direitos creditórios judiciais na forma de precatórios das esferas federal, estadual e municipal. Em junho de 2023, a carteira de crédito atingiu R\$ 1,7 bilhão, uma expansão de 18% em relação ao fechamento do ano passado.

O capital de giro para PMEs é o principal produto dessa carteira, com 78% do total, parcela que conta com garantias como cessão de recebíveis/duplicatas e alienação fiduciária de imóveis. Para aumentar a originação de créditos, o BS2 tem reforçado sua equipe comercial, além de operar a linha do Programa Emergencial de Acesso a Crédito (PEAC-FGI), destinada a pequenas empresas e conta com garantia de até 80% pelo governo federal. Por outro lado, o ainda pequeno porte dessa carteira resulta em elevada concentração por devedor, onde os dez maiores devedores representam 36% da carteira de crédito total em junho de 2023, valor que está diminuindo ao longo do tempo, conforme a carteira aumenta. Os precatórios, que representam os demais 22% da carteira de crédito total, devem ter sua relevância reduzida gradualmente conforme a carteira *middle* vai ganhando tração.

Em junho de 2023, a carteira em estágio 3 representou 8,5% da carteira total, ante 1,9% em dezembro de 2022. A piora apresentada do estágio 3 é explicada sobretudo por casos pontuais de recuperação judicial, cujos efeitos na qualidade da carteira são exacerbados pela concentração ainda elevada. Entretanto, a carteira de crédito ainda é pequena, se comparada com seu patrimônio de referência, portanto, entendemos que a piora apresentada na qualidade da carteira não deverá impactar de maneira relevante sua capacidade de reposição de capital.

**Figura 1 – Carteira de crédito em franco crescimento, com *middle market* se consolidando como principal produto**

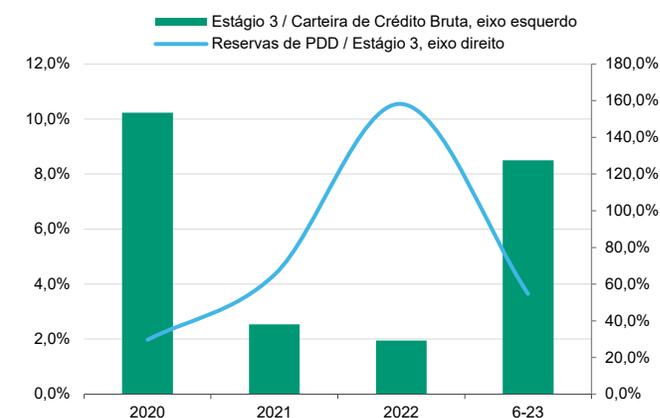
Evolução do mix da carteira de crédito (R\$ milhões)



Fonte: Demonstrações Financeiras do BS2, junho de 2023.

**Figura 2 – Assim como visto em todo mercado, sua carteira sofreu com elevação da inadimplência em 2023**

Evolução do Estágio 3 e Cobertura de PDD



Fonte: Demonstrações Financeiras do BS2, junho de 2023

Adicionalmente, a Adiq possui uma baixa exposição de risco de crédito através das antecipações de recebíveis realizadas para os lojistas. O risco de crédito decorre dos *chargebacks* ou cancelamento de compras no cartão que teriam sido antecipados, porém, isso não tem sido expressivo nas operações da Adiq. Quanto ao risco de contraparte, que seria sobre os valores a receber das instituições emissoras dos cartões, a Adiq opera em sua maioria com instituições de primeira linha e em junho de 2023, possuía R\$ 9,5 bilhões de transações de pagamentos a receber.

### Níveis historicamente modestos de capital, mas que deverá ser fortalecido por mudanças regulatórias e pela retomada da rentabilidade

O BS2 é o líder do conglomerado prudencial que, além do banco, também incorpora a Adiq. A supervisão e o monitoramento do Banco Central do Brasil (Bacen) para fins de regulação prudencial e requerimentos de capital são realizados a nível do Conglomerado BS2. Historicamente, o grupo tem mantido níveis modestos de capital, com o crescimento das operações de BS2 e Adiq sustentado por injeções de capital e emissões de instrumentos elegíveis a capital nível 2.

Em junho de 2023, o índice de capital regulatório nível 1 foi de 10,1%, ante 10,2% no mesmo período do ano anterior. O BS2 conta também com letras financeiras subordinadas elegíveis a capital nível 2, totalizando um índice Basileia de 12,1% em junho de 2023. Os índices mínimos regulatórios exigidos pelo Bacen são de 8,5% para capital nível 1 e 10,5% para Basileia.

Para início de 2024, esperamos um fortalecimento do capital do grupo com a entrada em vigor da Resolução 5.049 do Bacen, mudará o requerimento de capital para a Adiq, atualmente considerando o risco de contraparte dos recebíveis de cartão ao invés do volume de pagamento total (TPV em inglês), que requer menos alocação de capital.

## A rentabilidade se fortalece à medida que o BS2 continua expandindo suas operações

Com foco em PMEs, o BS2 tem gerado sucessivos resultados positivos nos últimos semestres à medida que expande as operações por canais próprios e parcerias. O BS2 diversifica os seus negócios em quatro pilares: (1) produtos de crédito, (2) soluções de câmbio, (3) *cash management* e pagamentos e (4) seguros, com uma parcela importante do negócio representada por serviços.

No primeiro semestre de 2023, o BS2 reportou lucro líquido consolidado de R\$ 47 milhões, 31% acima do mesmo período de 2022. Sua rentabilidade, medida pela Moody's Local pelo índice de lucro líquido anualizado sobre ativos tangíveis, foi de 0,6%. O melhor resultado de 2023 é explicado pelo crescimento das receitas de operações de crédito, que atingiram R\$ 145 milhões nos primeiros seis meses deste ano, aumento de 71% em relação a 2022. As receitas de serviços de pagamentos e antecipação de recebíveis totalizaram R\$ 472,2 milhões, 9% acima do resultado de 2022. As receitas de câmbio tiveram retração de 11,5% na comparação anual, totalizando R\$ 63 milhões este ano. Por outro lado, o aumento dos ativos problemáticos resultou em elevação nas despesas de PDD, que saíram de apenas R\$ 4,1 milhões no primeiro semestre de 2022, para R\$ 39,2 milhões este ano. Dado o porte ainda relativamente pequeno da carteira de crédito, a piora apresentada em risco de ativos foi mais do que compensada pelo crescimento das linhas de receitas.

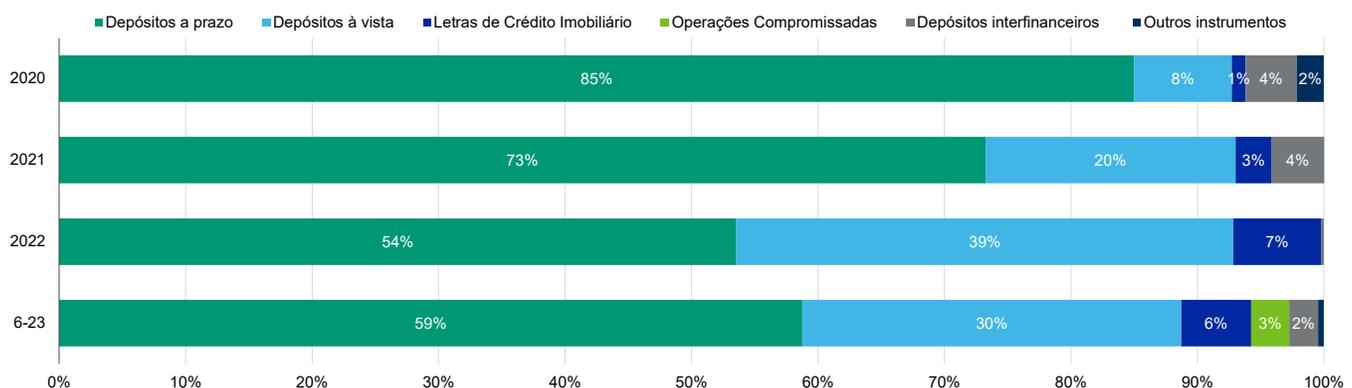
## Estrutura de captação focada em CDBs via plataformas parceiras e depósitos à vista da sua base de clientes

Historicamente, o BS2 tem se caracterizado por ter uma estrutura de captação pulverizada, com depósitos a prazo sendo a principal fonte de captação. O produto correspondeu a 59% do *funding* total, ou R\$ 2,4 bilhões, ao final do primeiro semestre de 2023. Estes depósitos são obtidos principalmente via plataformas de investimento parceiras, sobretudo entre os clientes de varejo. Em seguida, aparecem os depósitos à vista captados com sua vasta base de correntistas, que já conta com mais de 100 mil empresas. Ao final do primeiro semestre de 2023, o banco contava com R\$ 1,2 bilhão, equivalente a 30% da captação total. À medida que o banco continue expandindo a carteira de crédito, esperamos que os depósitos a prazo, complementados pelos à vista, permaneçam como as principais fonte de captação.

Além destas duas linhas, o banco vem crescendo a captação no varejo via produtos isentos de imposto, como Letras de Crédito Imobiliário e Agrícola, que, assim como os CDBs, são disponibilizados em plataformas de investimento parceiras. Ao final de 2020, os instrumentos representavam juntos apenas 1% do *funding* total, cerca de R\$ 46 milhões. Já em junho de 2023, o montante das linhas somados atingiu R\$ 235 milhões, 6% da captação total.

Em relação às captações de mercado, tidas como mais sensíveis a condições de mercado, historicamente o banco tem dependido pouco destes instrumentos para expandir sua operação. Os únicos instrumentos utilizados que possuem como contraparte investidores institucionais são os depósitos interfinanceiros e operações compromissadas, menos de 5% do *funding* do grupo.

Figura 3 – Evolução da estrutura de captação



Fonte: Demonstrações Financeiras do BS2, junho de 2023.

Em junho de 2023, o BS2 reportou um índice de ativos líquidos sobre ativos bancários tangíveis de 17,8%, composto majoritariamente por aplicações interfinanceiras de liquidez e títulos públicos. No entanto, cabe ressaltar que as operações da Adiq possuem característica bem diferente de bancos, visto que seu balanço é representado praticamente pelos valores a receber de transações de cartão e o repasse desses recebíveis para os comerciantes. Portanto, utilizando o balanço do banco individual, o índice de ativos líquidos sobre ativos bancários tangíveis foi de 40,1% em junho de 2023.

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

O BS2 possui baixa exposição à riscos ambientais, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local, dada a natureza indireta de suas exposições primárias por meio de decisões de investimentos e empréstimos, e não temos conhecimento de nenhum fator de risco ambiental em particular que possa afetar o perfil de crédito do banco no momento. 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 BS2 à riscos sociais é moderada, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. Os riscos sociais mais relevantes para os bancos surgem da maneira como eles interagem com seus clientes. Os riscos sociais são particularmente elevados na área de segurança de dados e privacidade do cliente, o que é parcialmente mitigado por investimentos consideráveis em tecnologia e o longo histórico dos bancos no tratamento de dados confidenciais dos clientes. Adicionalmente, a mudança das preferências dos clientes em relação ao banco digital está aumentando os custos da tecnologia da informação, enquanto a entrada de concorrentes digitais não bancários está afetando a receita do setor. Também não temos conhecimento de quaisquer fatores de risco social específicos que afetem potencialmente o perfil de crédito do banco no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do BS2, assim como para todos os participantes do setor bancário. A governança corporativa é um fator-chave bem estabelecido para os bancos e os riscos relacionados são normalmente incluídos em nossa avaliação. 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 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 bancos sigam diretrizes específicas de transparência e de divulgação de informações, mitigando assim riscos de governança. Portanto, a governança corporativa do BS2 é uma consideração chave de crédito e monitorado continuamente. O BS2 foi a primeira instituição financeira a aderir ao Movimento Transparência 100%, iniciativa de fomento da transparência corporativa, buscando fortalecer os mecanismos internos das empresas participantes.

## Suporte e considerações estruturais

### Suporte de governo

Os ratings do Banco BS2 não incorporam suporte governamental, 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.moodyslocal.com/country/br](http://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.

© 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](http://www.moody.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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 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.