

RELATÓRIO DE CRÉDITO* Banco RCI Brasil S.A.

19 de outubro de 2023

Análise de crédito

Atualização

Ratings

Banco RCI Brasil S.A.

Rating de Emissor	AA+.br
Rating de Depósito – Longo Prazo	AA+.br
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.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.

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	1,8%	2,5%	2,9%	2,6%
PDD / Créditos em Atraso	164%	134%	113%	120%
Índice de Capital Regulatório Nível 1*	--	--	--	--
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,6%	1,5%	1,9%	1,1%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	79,7%	76,1%	65,3%	69,5%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	14,6%	10,8%	17,0%	22,8%
R\$ (milhões)				
Total de Ativos	11.392	10.734	10.988	11.133
Patrimônio Líquido	1.405	1.525	1.426	1.289

* Nota: informação não pública

Resumo

Os ratings de emissor e depósito de longo prazo de AA+.br e rating de depósito de curto prazo de ML A-1.br atribuídos ao Banco RCI Brasil S.A. (Banco RCI Brasil) incorporam suporte de seus acionistas, o RCI Banque S.A. (RCI Banque), dada a importância estratégica do banco para as vendas do grupo, e o Banco Santander (Brasil) S.A. (Santander Brasil, AAA.br), que fornece suporte operacional. Atualmente, o banco é responsável pelo financiamento de 29% de todos os veículos financiados pelas montadoras no Brasil.

O perfil de crédito do Banco RCI Brasil reflete seu modelo de negócio *monoline*, que se dedica exclusivamente ao financiamento de veículos vendidos pelas marcas Renault e Nissan no Brasil, resultando, portanto, em uma baixa diversificação de receitas. Além disso, sua estrutura de captação concentrada no atacado e os modestos níveis de ativos líquidos históricos são mitigados pela captação de longo prazo proveniente dos controladores e por uma prudente gestão de ativos e passivos.

Por outro lado, os ratings também refletem a pressão sobre a qualidade dos ativos, tendência revertida nos últimos semestres. Adicionalmente, o banco tem encontrado dificuldades em crescer sua operação, diante do cenário desafiador para a venda e o financiamento de automóveis.

Pontos fortes de crédito

- » Parte integral e totalmente alinhada com a estratégia e operações das marcas Renault e Nissan no Brasil
- » Gestão prudente de ativos e passivos e estrutura de captação de longo prazo, com fortes vínculos com os acionistas

Desafios de crédito

- » Modelo de negócio *monoline*, que resulta em baixa diversificação de receitas e alta dependência do desempenho de vendas das montadoras
- » Baixo crescimento da indústria automotiva e alto endividamento das famílias podem pressionar a qualidade da carteira de crédito

Perspectiva

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

Os ratings do Banco RCI Brasil podem ser elevados se a qualidade dos ativos voltar aos patamares apresentados anteriormente. Adicionalmente, um crescimento sustentável da sua operação, acompanhado pela manutenção das métricas atuais, também exerceria pressão positiva sobre seus ratings.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do Banco RCI Brasil podem ser rebaixados se houver uma redução do nível de suporte de seus acionistas. Os ratings também podem ser rebaixados em consequência de uma deterioração acentuada da qualidade dos ativos, impactando nas despesas de provisões de devedores duvidosos (PDD) e gerando menores níveis de rentabilidade, com indicador de lucro líquido / ativos tangíveis em 0,7%.

Perfil

O Banco RCI Brasil é uma instituição financeira monoline orientada ao crédito para financiamento de veículos das marcas Renault e Nissan no Brasil. O banco fornece financiamento diretamente para os consumidores finais na maior parte da sua carteira e, em menor escala, para concessionárias. O banco possui relevância estratégica para o grupo no Brasil sendo uma importante alavanca de crescimento no país. O Banco RCI Brasil é controlado pelo braço financeiro francês do grupo RCI, o RCI Banque, que possui 60,1% das ações, com o Banco Santander (Brasil) S.A. (Santander Brasil, AAA.br) possui os 39,9% restantes.

O Banco RCI Brasil é responsável pelo relacionamento com as montadoras e com as concessionárias Renault e Nissan no Brasil, bem como pela definição e execução das estratégias comercial, marketing, controladoria e planejamento. Com relação aos acionistas, cada entidade possui três membros no Conselho de Administração e o controle é exercido de maneira compartilhada, com a estratégia operacional definida em conjunto. As políticas de créditos são do Banco RCI Brasil com base nas diretrizes estabelecidas pelos acionistas. Adicionalmente, as informações financeiras do Banco RCI Brasil são consolidadas no conglomerado Santander Brasil.

Principais considerações de crédito

Qualidade dos ativos ainda pressionada, mas dados recentes indicam uma normalização da inadimplência

O Banco RCI Brasil tem apresentado historicamente índices de inadimplência controlados, fruto de uma carteira de crédito pulverizada e com alienação fiduciária dos veículos financiados, além de uma prudente política de concessão de crédito. Adicionalmente, há a presença de taxas subsidiadas nas originações do banco, em virtude do relacionamento comercial com as montadoras. Estes fatores reduzem parcialmente o risco do modelo de negócios *monoline* e sua dependência do desempenho das vendas das montadoras Nissan e Renault.

As vendas de automóveis no país têm oscilado em um patamar de 2,0 milhões de novos emplacamentos por ano desde 2020, nível substancialmente abaixo das máximas históricas. Os dados anualizados até agosto de 2023 na comparação com as vendas de 2020 indicam uma retração das montadoras atendidas pelo Banco RCI Brasil, com a boa performance de Nissan mitigando a queda mais forte apresentada pela Renault. Como consequência, Renault e Nissan atingiram 9,5% de *market share* até agosto de 2023, 4 p.p. abaixo do patamar de 2018-19.

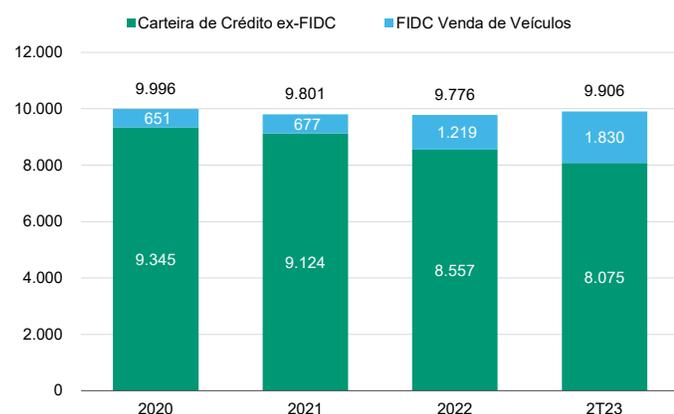
Outro fator fundamental na análise da relação entre a originação de créditos e a venda de veículos é a presença crescente de locadoras de automóveis, que compram um volume relevante de veículos direto com as montadoras à vista. Como consequência, a parcela de veículos financiados vem perdendo relevância, reduzindo o mercado endereçável para os bancos de montadoras. A participação do Banco RCI Brasil nas vendas *showroom* (concessionárias) e gerais reduziu consideravelmente nos últimos dois anos, saindo de um nível de 40% na participação geral pré-2021, para os atuais 29%. A combinação de vendas mais fracas e menor penetração do Banco RCI Brasil resultou em estabilidade da sua carteira de crédito total, atingindo R\$ 9,9 bilhões ao final do primeiro semestre de 2023.

Deste montante, cerca de R\$ 1,8 bilhão é referente a um fundo de investimento em direitos creditórios revolvente (FIDC Venda de Veículos) que ao longo de 2022 e 2023 teve uma expansão mais forte, mitigando a queda da parcela remanescente da carteira. O investimento no fundo é demonstrado no balanço patrimonial do Banco RCI Brasil, aparecendo via títulos e valores mobiliários.

A qualidade dos ativos piorou desde 2020, com os créditos em atraso em relação à carteira total atingindo 2,6% em junho de 2023, tendência apresentada no sistema financeiro brasileiro como um todo no segmento de empréstimos para aquisição de veículos. Dito isso, ao longo de 2023 já notamos uma normalização dos créditos em atraso, sinalizada pelas novas safras e que explica-se tanto pelo refinamento das políticas de concessão de crédito, quanto pelo ambiente macroeconômico menos desafiador. Por fim, em relação ao seu índice de cobertura, o aumento dos créditos em atraso continuou a pressioná-lo negativamente, atingindo 120% em junho de 2023, abaixo da sua média histórica.

Figura 1 – Crescimento dificultado por vendas mais fracas das marcas Renault e Nissan e pela forte entrada das locadoras

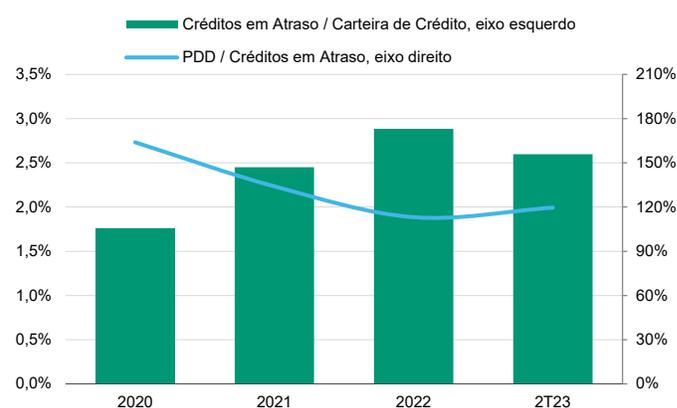
Evolução da carteira de crédito e do FIDC, em R\$ milhões



Fonte: Demonstrações Financeiras, Banco RCI Brasil

Figura 2 – Inadimplência acima do patamar histórico, mas com sinais de normalização

Índices de créditos em atraso e cobertura de PDD



Fonte: Demonstrações Financeiras, Banco RCI Brasil

Controle gerencial assegura níveis saudáveis de capitalização, ainda que os requerimentos mínimos de capital estejam no nível do conglomerado prudencial do Santander Brasil

O Banco RCI Brasil faz parte do conglomerado prudencial do Santander Brasil, logo, 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 Santander Brasil. Como resultado, não existem requerimentos específicos de capital por parte do Bacen para o Banco RCI Brasil. No entanto, é feito um controle gerencial pro-forma de capital interno dentro da estrutura de gerenciamento de riscos do Santander Brasil, o que assegura ao Banco RCI Brasil, de forma individual, níveis saudáveis de capital para fazer frente ao porte e riscos de sua operação.

Rentabilidade sólida, com lucro líquido voltando a crescer após três anos de retração

O Banco RCI Brasil se beneficia da estrutura das redes de concessionárias das montadoras Renault e Nissan, que possuem capilaridade nacional, reduzindo consideravelmente suas despesas operacionais. A avaliação também leva em consideração a penetração do banco nas vendas de ambas montadoras, devido ao seu forte relacionamento e fidelização com a rede de concessionárias, bem como a parceria com as marcas na oferta de taxas subsidiadas. Por outro lado, seu modelo de negócio *monoline* e sua dependência no desempenho das vendas das montadoras Renault e Nissan no Brasil pode gerar volatilidade na sua geração de resultados.

No primeiro semestre de 2023, o banco reportou R\$ 61,1 milhões de lucro líquido, aumento de 9% na comparação com o mesmo período de 2022. Após três anos de retração, o banco volta a crescer seu lucro líquido, mas que ainda encontra-se abaixo dos obtidos pré-2021, dada a queda apresentada pela carteira de crédito. Já sua rentabilidade, medida lucro líquido sobre ativos tangíveis, foi 1,1% nos primeiros seis meses de 2023, leve aumento de 0,1 p.p. em relação a 2022.

Nos primeiros seis meses de 2023, a margem financeira¹ (NIM, em inglês) apresentou retração na comparação anual, para 3,0% de 3,3%, mas em magnitude menor que a elevação das taxas de juros, em função da estrutura de *hedge* adotada pela administração do banco. As menores despesas de PDD neste primeiro semestre de 2023 em relação a 2022, para R\$ 91,4 milhões de R\$ 114,4 milhões, em linha com a recuperação da qualidade da carteira, mais do que compensaram a redução do resultado de intermediação financeira e ajudam a explicar o crescimento do lucro líquido em 2023. Vale ressaltar ainda que o resultado deste ano sofreu um efeito pontual nas provisões para despesas tributárias, que passaram para R\$ 31,6 milhões em 2023 de R\$ 17,2 milhões ano passado.

Estrutura de *funding* concentrada no atacado e baixa posição de ativos líquidos histórica são mitigadas pela captação de longo prazo junto a controladores e pela gestão conservadora de ativos e passivos

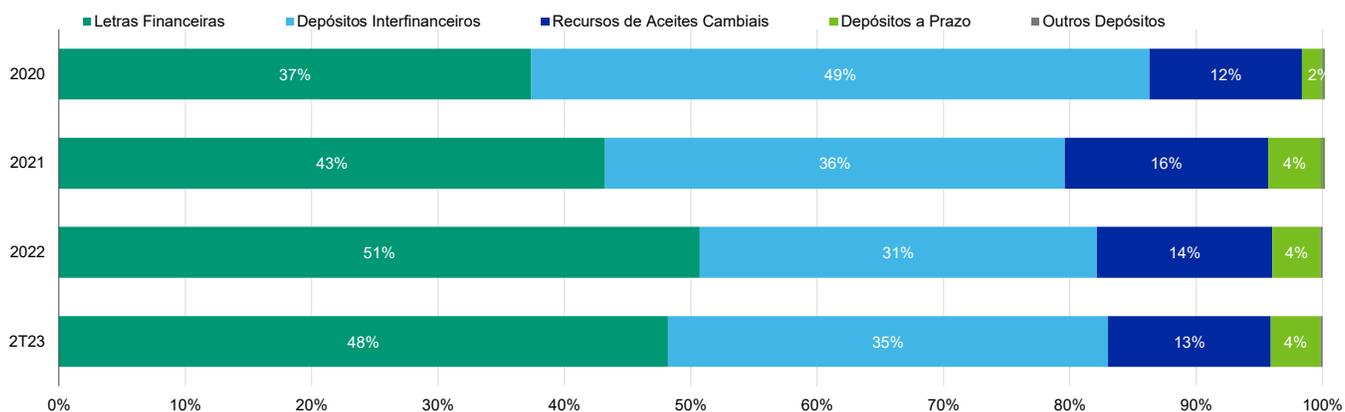
A estrutura de captação do Banco RCI Brasil reflete seu forte vínculo com o Santander Brasil, que se compromete em fornecer *funding* a preço competitivo para suprir suas necessidades. Além disso, o banco possui bom acesso a gestoras via letras financeiras, letras cambiais tomadas junto à rede de concessionárias e uma base pulverizada de depósitos à prazo. Ou seja, ainda que seu indicador de captação de mercado sobre ativos tangíveis seja elevado, de 69,5% em junho de 2023, o Banco RCI Brasil tem apresentado um perfil de *funding* relativamente diversificado na comparação com os demais bancos de montadoras. Em junho de 2023, o banco possuía R\$ 9,3 bilhões de recursos captados, aumento de 3% na comparação anual.

Dentre os instrumentos utilizados, a captação no mercado institucional via letras financeiras é a principal, correspondendo por 48% do *funding* total ao final do primeiro semestre de 2023. Em seguida com 35% em junho de 2023, encontram-se os depósitos interfinanceiros disponibilizados principalmente pelo Santander Brasil. Os recursos de aceites cambiais, 13% do *funding* total em junho de 2013, são letras cambiais que servem de garantias financeiras líquidas oferecidas pelas concessionárias.

O Banco RCI Brasil complementa sua estrutura de captação com depósitos a prazo, 4% da captação total em junho de 2023, adquiridos via plataforma própria e de terceiros, cerca de metade cada. Após um período forte crescimento entre 2019 e 2021, a captação via CDBs tem ficado estagnada nos últimos anos, dada a menor competitividade do Banco RCI Brasil *vis-à-vis* outros bancos de maior porte, mas continua a servir de mais uma fonte de diversificação de recursos em momentos de estresse.

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.

Figura 3 – Evolução da estrutura de captação



Fonte: Demonstrações Financeiras, Banco RCI Brasil

O modelo de negócios do Banco RCI Brasil não demanda uma posição de ativos líquidos no mesmo patamar da média bancos brasileiros em geral, que fica em torno de 30% a 40% dos ativos tangíveis. Dito isso, o Banco RCI Brasil tem apresentado *asset liability management* conservador e diligente, com prazo médio das captações sendo consistentemente superior à sua carteira de crédito.

Em junho de 2023, o Banco RCI Brasil apresentou um índice Ativos Bancários Líquidos/Ativos Bancários Tangíveis de 22,8%, aumento de 5,2 p.p. na comparação anual. A liquidez do banco é suportada por uma estrutura de captação de longo prazo que é suficiente para sustentar os seus ativos. Linhas de *funding* disponíveis junto aos acionistas servem de colchão adicional de liquidez para cenários de estresse.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

Embora os bancos geralmente possuam uma baixa exposição a riscos ambientais, alguns podem apresentar um maior risco proveniente de empréstimos concentrados em determinados setores, em operações em áreas propensas a desastres ou com maior risco ambiental. Esse é o caso do Banco RCI Brasil, devido à sua forte ligação com o setor de transporte individual que na nossa avaliação geral possui uma alta exposição a risco ambiental pelo elevado consumo de combustível fóssil. Adicionalmente, esperamos que o Bacen promova os padrões para toda a indústria financeira, 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 Banco RCI Brasil a riscos sociais é moderada, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. Os riscos sociais mais relevantes para os bancos surgem da maneira como eles interagem com seus clientes. Os riscos sociais são particularmente elevados na área de segurança de dados e privacidade do cliente, o que é parcialmente mitigado por investimentos consideráveis em tecnologia e o longo histórico dos bancos no tratamento de dados confidenciais dos clientes. Adicionalmente, a mudança das preferências dos clientes em relação ao banco digital está aumentando os custos da tecnologia da informação, enquanto a entrada de concorrentes digitais não bancários está afetando a receita do setor. Também não temos conhecimento de quaisquer fatores de risco social específicos que afetem potencialmente o perfil de crédito do Banco RCI Brasil no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do Banco RCI Brasil, assim como para todos os participantes do setor bancário. A governança corporativa é um fator-chave bem estabelecido para os bancos e os riscos relacionados são normalmente incluídos em nossa avaliação do perfil financeiro dos bancos. Outros fatores como comportamento corporativo específico, risco de pessoa-chave, risco interno e de partes relacionadas, fatores de risco de estratégia e gerenciamento e política de dividendos podem ser capturados em ajustes individuais ao perfil de crédito. Os riscos de governança também são amplamente internos, em vez de motivados externamente. No entanto, reconhecemos que o fato do 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 Banco RCI Brasil continua sendo uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo.

Suporte e considerações estruturais

Suporte de afiliada

Os ratings do Banco RCI Brasil S.A. incorporam a nossa premissa de uma probabilidade de suporte muito alta dos seus acionistas, RCI Banque e Santander Brasil.

Suporte de governo

Os ratings do Banco RCI Brasil S.A. não incorporam o benefício de suporte de governo.

Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito

- » Metodologia de Ratings para Bancos e Empresas Financeiras, publicada em 24 de junho de 2021, disponível 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.

© 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, REDISTRIBUIDAS 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 Services também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Services 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 Services, 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, consequentemente, 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.