

RELATÓRIO DE CRÉDITO*

28 de junho de 2024

Banco RCI Brasil S.A.

Análise de crédito

Atualização

Ratings

Banco RCI Brasil S.A.

Rating de Emissor	AAA.br
Rating de Depósito - Curto Prazo	ML A-1.br
Rating de Depósito - Longo Prazo	AAA.br
Perspectiva	Estável

(*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página www.moodylocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

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

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

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7353
Ratings Manager ML
diego.kashiwakura@moody.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2021	2022	2023	03-24
Indicadores				
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	2,5%	2,9%	2,1%	1,9%
PDD / Créditos em Atraso	134%	113%	130%	132%
Índice de Capital Regulatório Nível 1	--	--	--	--
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,5%	1,9%	1,5%	1,7%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	63,5%	23,2%	70,1%	68,8%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	10,8%	17,0%	23,6%	22,7%
R\$ (milhões)				
Total de Ativos	10.734	10.988	11.446	11.152
Patrimônio Líquido	1.525	1.426	1.274	1.334

Resumo

Em 18 de junho de 2024, a Moody's Local Brasil elevou os ratings de emissor e depósito de longo prazo para AAA.br de AA+.br e afirmou o rating de depósito de curto prazo em ML A-1.br do Banco RCI Brasil S.A. (Mobilize Financial Services Brasil). A elevação dos ratings do Mobilize Financial Services Brasil reflete a melhora na qualidade de sua carteira de crédito observada ao longo de 2023, que gradualmente tem retornado para níveis de inadimplência mais próximos dos apresentados no pré-pandemia. A Mobilize Financial Services Brasil faz parte do conglomerado prudencial do Banco Santander (Brasil) S.A. (Santander Brasil, AAA.br) e os ratings atribuídos também incorporam os fortes vínculos creditícios entre essas entidades, visto que a supervisão e o monitoramento do enquadramento das regulações prudenciais pelo Banco Central do Brasil (Bacen) são realizadas no âmbito do conglomerado Santander Brasil. Adicionalmente, os ratings refletem uma probabilidade alta de suporte de seus acionistas, o RCI Banque S.A. (Mobilize Financial Services), dada a importância estratégica do banco para as vendas do grupo e o risco reputacional envolvido, e o Santander Brasil que fornece suporte operacional ao banco.

O perfil de crédito individual do Mobilize Financial Services Brasil reflete uma carteira de crédito com inadimplência sob controle, mas cujo modelo de negócio *monoline*, dedicado exclusivamente ao financiamento de veículos vendidos pelas marcas Renault e Nissan no Brasil, resulta em baixa diversificação de receitas. 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 do mercado de capitais e por uma prudente gestão de ativos e passivos. Atualmente, o Mobilize Financial Services Brasil é responsável pelo financiamento de 30% dos veículos novos vendidos pelas montadoras Renault e Nissan no Brasil, que anunciaram quase R\$ 8 bilhões para serem investidos nas operações do Brasil nos próximos anos, reforçando o posicionamento das marcas no mercado local.

Pontos fortes de crédito

- » Afiliação ao Santander Brasil e operação totalmente alinhada com a estratégia das marcas Renault e Nissan no Brasil
- » Operação madura, com rentabilidade adequada e consistente
- » 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

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 Mobilize Financial Services Brasil estão posicionados em AAA.br, patamar mais elevado da nossa escala de rating e, portanto, não podem ser elevados.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do Mobilize Financial Services Brasil podem ser rebaixados se houver uma redução do nível de suporte de seus acionistas. Além disso, os ratings podem ser rebaixados em consequência de uma deterioração acentuada da qualidade dos ativos, impactando a sua rentabilidade ou o enfraquecimento da performance de vendas das marcas resulte na retração da capacidade do banco em fazer negócios.

Perfil

O Mobilize Financial Services 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. A estrutura acionária do Mobilize Financial Services Brasil é composta pelo braço financeiro francês do grupo RCI, o RCI Banque, que possui 60,1% das ações, e o Santander Brasil detendo os 39,9% restantes. 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 Mobilize Financial Services Brasil com base nas diretrizes estabelecidas pelos acionistas. Adicionalmente, as informações financeiras do Mobilize Financial Services Brasil são consolidadas no conglomerado Santander Brasil.

O Mobilize Financial Services Brasil é responsável pelo financiamento do estoque de veículos novos vendidos nas concessionárias Renault e Nissan no Brasil, bem como pelo financiamento de veículos para o consumidor final de acordo com a estratégia comercial das montadoras, porém, cabe ressaltar que o banco segue sua política própria de concessão de crédito.

Principais considerações de crédito

Qualidade dos ativos segue em melhora, gradualmente retornando à média histórica do banco

O Mobilize Financial Services Brasil tem apresentado historicamente níveis controlados de créditos em atraso, considerados em nossas análises como as operações em curso anormal classificadas entre E e H pela Resolução 2.682, que representaram em média 1,9% da carteira total desde 2018. A qualidade da carteira é sustentada pela pulverização de devedores, alienação fiduciária dos veículos financiados e adequada 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 suportam uma elevada qualidade da carteira de crédito.

As marcas Renault e Nissan possuem operação consolidada no mercado brasileiro, com *market share* de 9,2% do total de emplacamentos de automóveis e comerciais leves nos primeiros cinco meses de 2024, segundo dados da Federação Nacional da Distribuição de Veículos Automotores (Fenabrave). Por mais que este patamar posicione o grupo entre os maiores do país no segmento de leves, substancialmente grupo tem perdido *market share* desde a pandemia, quando ambas as marcas somadas chegaram a mais de 12% de participação de mercado. Como ponto positivo, a Nissan vem ganhando espaço no mercado brasileiro, compensando parcialmente as vendas mais fracas da Renault.

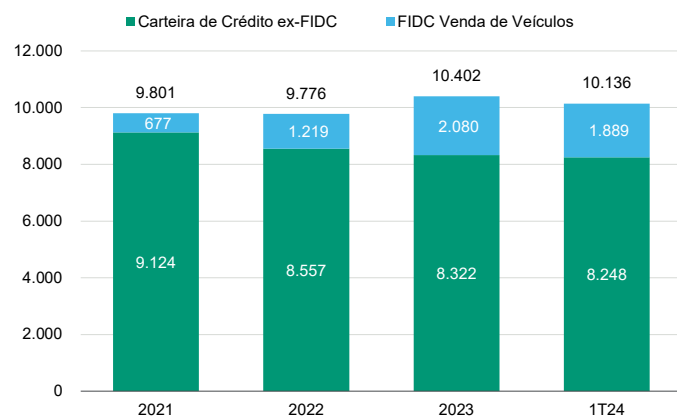
Outro fator fundamental na análise da relação entre a originação de créditos e a venda de veículos é a presença crescente de locadoras de automóveis, que compram um volume relevante de veículos direto com as montadoras à vista. Como consequência, a parcela de veículos financiados vem perdendo relevância, reduzindo o mercado endereçável para os bancos de montadoras. Atualmente, o Mobilize Financial Services Brasil é responsável pelo financiamento de 30% dos veículos novos vendidos pelas montadoras Renault e Nissan no Brasil, redução em relação ao nível pré-2021, mas ainda relevante ao grupo.

A despeito de vendas com baixo crescimento e da menor penetração do Mobilize Financial Services Brasil no financiamento de veículos da marca, sua carteira de crédito total cresceu 7% na comparação anual, atingindo R\$ 10,1 bilhões ao final do primeiro trimestre de 2024. Deste montante, cerca de R\$ 1,9 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. Para 2024, a expectativa de crescimento é algo entre 7% e 10% para a carteira total. O investimento no FIDC é registrado na carteira de títulos e valores mobiliários. As operações presentes no fundo são apenas *floorplan* e, atualmente, toda originação do tipo é destinada ao FIDC. O fundo também segue a política de provisionamento da 2.682, com a cota reportada já sendo líquida de provisionamento.

Em relação à qualidade de seus ativos, ocorreu uma piora relevante de seus créditos em atraso entre os anos 2020 e 2022, saindo de um patamar de 1,0% no pré-pandemia para quase 3% ao final de 2022, em tendência apresentada no sistema financeiro brasileiro como um todo no segmento de empréstimos para aquisição de veículos. Ao longo de 2023, notamos uma normalização dos créditos em atraso, que explica-se tanto pelo refinamento das políticas de concessão de crédito, quanto pelo ambiente macroeconômico menos desafiador. O saldo de créditos em atraso ao final do primeiro trimestre de 2024 foi de 1,9% da carteira total, inferior aos 2,6% de um ano antes. Seu indicador de cobertura também era adequado, em 132% na mesma data, superior aos 120% do final de março de 2023.

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

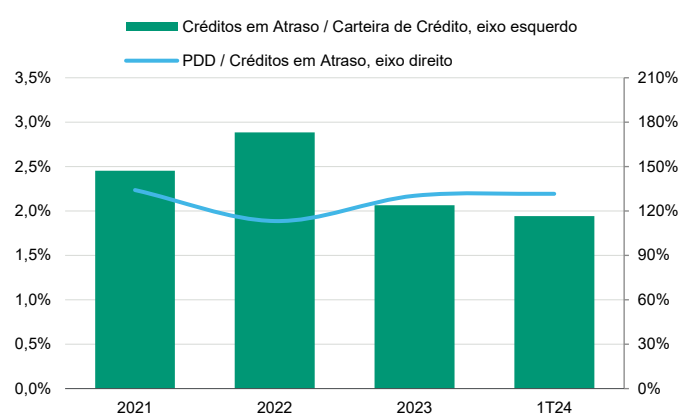
Evolução da carteira de crédito e do FIDC, em R\$ milhões



Fonte: Mobilize Financial Services Brasil e Moody's Local Brasil.

Figura 2 – Inadimplência gradualmente retornando para níveis mais próximos do pré-pandemia

Índices de créditos em atraso e cobertura de PDD



Fonte: Mobilize Financial Services Brasil e Moody's Local Brasil.

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

Os requerimentos de capital regulatório são realizados no âmbito do Conglomerado Santander Brasil. Como resultado, não existem requerimentos específicos de capital por parte do Bacen para o Mobilize Financial Services 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 Mobilize Financial Services Brasil, de forma individual, níveis saudáveis de capital para fazer frente ao porte e riscos de sua operação.

Rentabilidade fortalecida, com melhores margens e redução do custo de crédito

A rentabilidade do Mobilize Financial Services 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 trimestre de 2024, o Mobilize Financial Services Brasil reportou um lucro líquido de R\$ 47 milhões, representando um crescimento de 19% na comparação anual. O indicador de lucro líquido sobre ativos tangíveis, métrica de rentabilidade utilizada pela Moody's Local Brasil, foi de 1,7% no período, ante 1,5% um ano antes.

A melhora no indicador é explicada por melhores *spreads* em 2024, com sua margem financeira¹ (NIM, em inglês) atingindo 6,8% no primeiro trimestre de 2024, ante 5,9% um ano antes. Adicionalmente, as menores despesas de PDD no primeiro trimestre de 2024 em relação a 2023, para R\$ 34,4 milhões de R\$ 43,1 milhões, em linha com a recuperação da qualidade da carteira, também contribuíram para o lucro líquido mais forte em 2024.

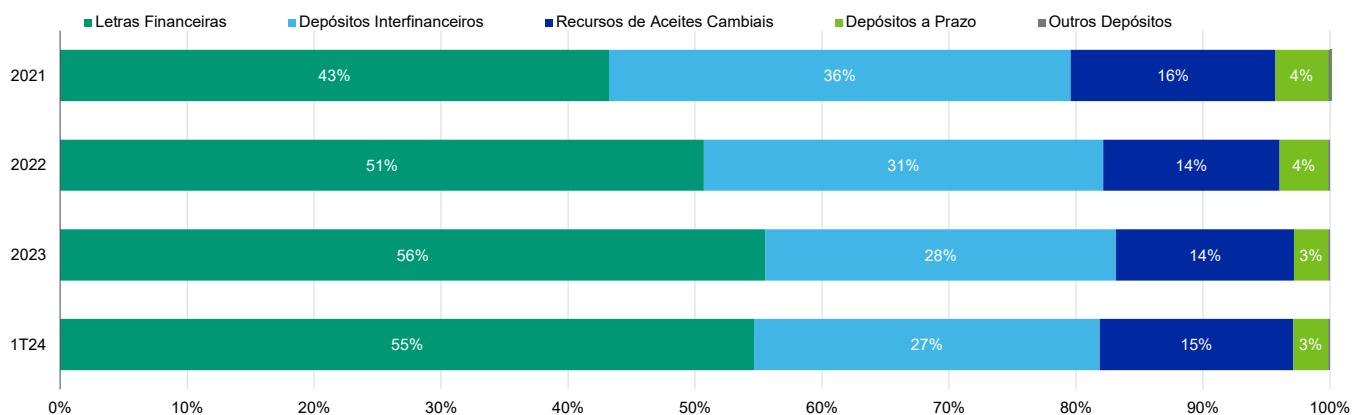
Perfil de liquidez adequado, com risco de refinanciamento mitigado por uma captação de longo prazo junto a partes relacionadas e pela prudente gestão de ativos e passivos

A estrutura de captação do Mobilize Financial Services Brasil seu forte vínculo com o Santander Brasil, que se compromete em fornecer *funding* a preço competitivo para suprir suas necessidades via depósitos interfinanceiros. Além deste instrumento, 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. Na comparação com os demais bancos de montadoras, o Mobilize Financial Services Brasil tem apresentado um perfil de *funding* relativamente diversificado. Em março de 2024, o banco possuía R\$ 9,3 bilhões de recursos captados, aumento de 9% na comparação anual.

Dentre os instrumentos utilizados, a captação no mercado institucional via letras financeiras é a principal, correspondendo por 55% do *funding* total ao final do trimestre semestre de 2024. Em seguida, com 27% em março de 2024, encontram-se os depósitos interfinanceiros disponibilizados principalmente pelo Santander Brasil. Os recursos de aceites cambiais, 15% da captação total em março de 2024, são letras cambiais que servem de garantias financeiras líquidas oferecidas pelas concessionárias. O Mobilize Financial Services Brasil complementa sua estrutura de captação com depósitos a prazo, 3% da captação total em março de 2024, adquiridos via plataforma própria e de terceiros, cerca de metade cada, servindo 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: Mobilize Financial Services Brasil e Moody's Local Brasil.

O modelo de negócios do Mobilize Financial Services Brasil não demanda uma posição de ativos líquidos no mesmo patamar da média apresentada o pelos bancos comerciais em geral, que fica em torno de 30% a 40% dos ativos tangíveis. Em março de 2024, o Mobilize Financial Services Brasil apresentou um índice Ativos Bancários Líquidos/Ativos Bancários Tangíveis de 22,7%, ante 17,8% um ano antes.

Dito isso, o Mobilize Financial Services Brasil tem apresentado *asset liability management* conservador e diligente, com prazo médio das captações sendo consistentemente superior à sua carteira de crédito. Além do compromisso de *funding* de seus acionistas, o banco possui linhas de crédito pré-aprovadas e não acessadas com grandes instituições brasileiras, que servem de colchão adicional de liquidez em 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 Mobilize Financial Services 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 Mobilize Financial Services 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 Mobilize Financial Services Brasil no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do Mobilize Financial Services 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 Mobilize Financial Services 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 Mobilize Financial Services Brasil incorporam uma probabilidade alta de suporte de seus acionistas, RCI Banque S.A. e o Santander Brasil.

Suporte de governo

Os ratings do Mobilize Financial Services Brasil não contemplam suporte do governo federal, dada a sua baixa representatividade no sistema financeiro como um todo.

Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito

- » Metodologia de Ratings para Bancos e Empresas Financeiras, publicado em 25 de outubro de 2023, 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.

© 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 REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NEM TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, 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. 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's.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.