

RELATÓRIO DE CRÉDITO*

26 de Agosto de 2021

Banco Bradesco S.A.

Análise de Crédito

Novo Emissor

Ratings

Banco Bradesco S.A.

Rating de Emissor	AAA.br
Rating de Depósito – Longo Prazo	AAA.br
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML-A1.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 Kashiwakura +55.11.3043.7316
VP – Senior Analyst/Manager
diego.kashiwakura@moodys.com

Pedro Garufi +55.11.3043.6072
Associate
pedro.garufi@moodys.com

Leticia Sousa +55.11.3043.6062
Associate
leticia.sousa@moodys.com

Henrique Ikuta +55.11.3043.7354
Analyst/AA Manager
henrique.ikuta@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	12-18	12-19	12-20	06-21
Indicadores				
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	4,2%	3,8%	2,8%	2,7%
PDD / Créditos em Atraso	203,9%	213,4%	322,2%	302,0%
Índice de Capital Regulatório Nível 1	13,7%	13,3%	13,8%	14,1%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,5%	1,7%	1,0%	1,5%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	31,0%	31,1%	20,2%	25,5%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	41,9%	41,2%	38,5%	40,5%
R\$ (milhões)				
Total de Ativos	1.287.292	1.359.139	1.591.039	1.627.386
Patrimônio Líquido	121.121	133.723	143.703	147.182

Resumo

Os ratings de emissor de AAA.br, e de depósito bancário de curto e longo prazo de AAA.br e ML A-1.br, refletem sua sólida franquia no Brasil, com negócios altamente diversificados que sustentam a solidez e a estabilidade dos resultados do banco. O Bradesco é líder de mercado de seguros no ramo de vida e previdência, sendo que historicamente o segmento de seguros contribui com quase 30% do lucro líquido do banco, e forte participação nos segmentos de cartão de crédito e gestão de recursos. A qualidade dos seus ativos reflete seu mix de empréstimos e grande exposição relativa à empréstimos comerciais. O banco tem um perfil de risco conservador e mantém grandes reservas de provisão para perdas com empréstimos para cobrir perdas inesperadas. Os ratings do banco também são fortalecidos pela forte parcela de depósitos de clientes que o Bradesco possui no Brasil e seu amplo acesso a recursos institucionais locais e internacionais. Os níveis adequados de capital continuam melhorando, sustentados pela forte e consistente geração de lucros do banco. Em junho de 2021, o índice de crédito em atraso sobre carteira de crédito foi de 2,7% e o capital regulatório nível 1 foi de 14,1%.

Pontos fortes de crédito

- » Franquia líder de varejo que sustenta resultados recorrentes e estáveis
- » Diversificação da receita, incluindo uma importante contribuição da receita não financeira, proveniente das atividades no mercado de seguro saúde, seguro de vida, e previdência
- » Altos buffers de reserva e uma carteira de empréstimos diversificada
- » Liquidez sólida, cuja maior porção do capital de alta qualidade é sustentada pelos depósitos da ampla rede de clientes em todo o país

Desafios de crédito

- » O efeito do choque econômico provocado pela pandemia na qualidade dos ativos em 2021, à medida que os pacotes de auxílio emergencial terminem
- » Níveis mais baixos de taxas de juros e volumes moderados de negócios provavelmente afetarão as margens

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 Bradesco estão classificados em AAA.br, nível mais elevado da nossa escala de rating.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Um rebaixamento dos ratings do Bradesco pode ocorrer se houver uma deterioração relevante na qualidade dos ativos do banco, com um significativo impacto negativo na rentabilidade e capital. Um enfraquecimento na geração de resultado recorrente do Bradesco, reduzindo a sua capacidade de reposição de capital, assim como uma deterioração na liquidez do banco também podem exercer uma pressão negativa dos ratings.

Perfil

O Banco Bradesco S.A. (Bradesco) é o segundo maior banco privado do Brasil. O banco oferece uma gama diversificada de produtos financeiros e serviços para clientes de varejo e de atacado. Além de produtos bancários tradicionais, o banco tem posição dominante no mercado de seguro de vida e previdência no país. Em março de 2021, o Bradesco detinha 11,3% dos empréstimos e 13,5% dos depósitos totais do sistema bancário nacional.

O Bradesco conta com mais de 71,2 milhões de clientes somando pessoas físicas e jurídicas e atende uma população de 34,2 milhões de correntistas através da rede de agências físicas, que conta com 3168 unidades em operação. O banco fez grandes investimentos nos últimos anos para reforçar os canais digitais e internet banking, que são preferidos por 30% do total de clientes para realizar suas operações. Além disso, cerca de 98% das transações são realizadas por canais digitais e 91% estão concentradas no mobile e internet. Quanto às operações de seguros, o Bradesco detém 22% da participação de mercado, com 31,1 milhões de segurados.

O banco tem presença internacional, com escritórios em Nova York, Jalisco, Miami, Ilhas Cayman, Buenos Aires, Londres, Hong Kong e Luxemburgo. Está listado na bolsa de valores local desde 1946 e no mercado americano desde 1997.

Principais considerações de crédito

Riscos de ativos devem aumentar ao longo de 2021 com o fim das medidas de auxílio relacionadas à pandemia

Historicamente, a qualidade de ativos do Bradesco têm sido apoiada por uma carteira diversificada, cobertura de reservas de provisões para devedores duvidosos (PDD) elevadas e gestão de riscos disciplinada. Os créditos em atraso sobre a carteira de crédito encerraram o primeiro semestre de 2021 em 2,7%, ante 2,8% em dezembro de 2020. A melhora desse indicador reflete, em grande parte, as medidas emergenciais do governo para suporte às empresas e famílias afetadas pela pandemia e o crescimento da carteira em 9,9%.

Por outro lado, a elevada taxa de desemprego e incertezas remanescentes sobre a recuperação econômica em 2021 ainda pressionam a qualidade de carteira de crédito do banco. Em junho de 2021, o Bradesco reduziu marginalmente a PDD, atingindo 8,1% da carteira de

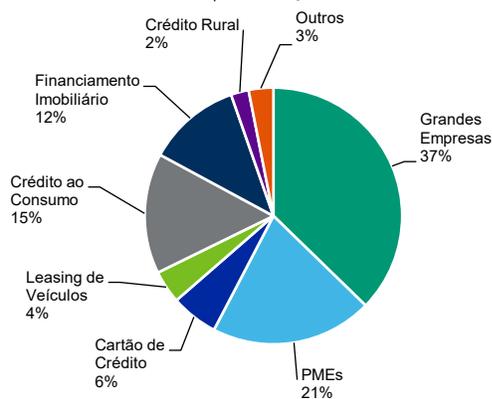
crédito, ante 8,9% em dezembro de 2020, reduzindo também a cobertura dos créditos em atrasos para 302%, de 322% no mesmo período.

Quando consideramos a carteira de empréstimos renegociados - créditos que estão em condições mais problemáticas, a cobertura de reservas diminuiu para 102,5%, conforme reportado pelo banco, não muito longe dos níveis mantidos durante a recessão econômica anterior. Historicamente, o Bradesco mantém reservas de PDD mais conservadoras para os empréstimos renegociados do que o montante médio mantido por outros grandes bancos no sistema. O elevado nível de garantia dos empréstimos prorrogados, em torno de 70% com garantia real, também ajudará na recuperação em caso de futura inadimplência.

A carteira de crédito expandida do Bradesco, que inclui títulos corporativos, cresceu 9,9% nos 12 meses encerrados em junho de 2021. A carteira altamente diversificada e as conservadoras reservas de PDD do Bradesco ajudarão a proteger seu capital contra qualquer futura deterioração de ativos.

Figura 1 – Carteira de crédito com alta granularidade

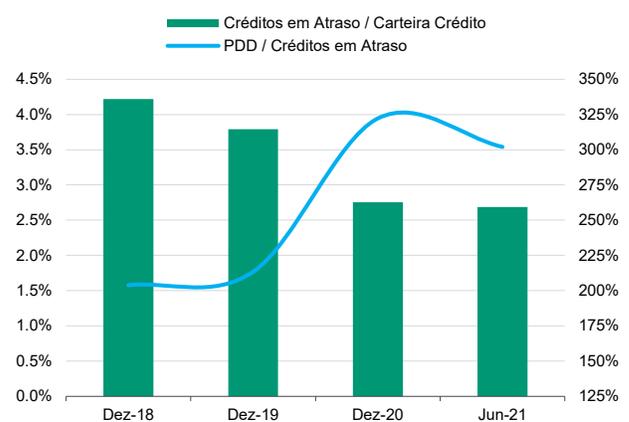
Abertura da carteira de crédito expandida – Jun-21



Fonte: Séries Históricas 2T21, Banco Bradesco S.A.

Figura 2 – Risco de ativos será testado pelo ritmo econômico e pelo fim dos pacotes de ajuda do Governo

Índices de créditos em atraso e cobertura de PDD



Fonte: Moody's Local Brasil

Forte capacidade de reposição de capital mitigou os efeitos da pandemia na capitalização do Bradesco

Ainda que o capital tenha sido impactado em 2020 por conta da desvalorização cambial do real em 30% no período, o que aumentou os créditos tributários sobre o overhedge de investimentos do Bradesco no exterior, que são descontados do capital regulatório, o índice de capital regulatório nível 1 atingiu 13,8% em dezembro de 2020 ante 13,3% em dezembro de 2019. Desde então, o banco tem conseguido reforçar gradativamente seu capital através da maior retenção de resultados, estabilização do real, e o início da retomada das atividades econômicas, encerrando o primeiro semestre de 2021 com o capital nível 1 de 14,1%. Nos próximos trimestres, o capital continuará a ser reforçado por conta da maior geração e retenção de resultados e das implicações positivas da mudança da estrutura regulatória que trata as transações de hedge para investimentos no exterior. Historicamente, o Bradesco tem apresentado uma forte capacidade de reposição de capital ao longo de ciclos econômicos por causa de seus resultados recorrentes.

Retorno da competição e baixas taxas de juros devem ser compensados por maior volume de negócios em 2021

A rentabilidade do Bradesco foi de 1,5% no primeiro semestre de 2021, ante 1,0% em dezembro 2020. O lucro líquido contábil apresentou um crescimento de 76,1% nos 12 meses encerrados em junho de 2021. Para o mesmo período, o lucro líquido recorrente gerencial reportado pelo banco aumentou 68,3%. Os resultados foram suportados principalmente pela expansão da carteira de crédito, redução dos custos de crédito, e crescimento das receitas de prestação de serviços. No entanto, houve queda de 29,8% do resultado da operação de seguros, impactado pelo aumento da sinistralidade da carteira por conta dos efeitos da pandemia, chegando a 85,5% em junho de 2021 ante 62,4% um ano antes. Esperamos que a sinistralidade da operação de seguros retorne gradativamente a patamares pré-pandemia, entre 70-75%, à medida que as condições de mercado se normalizem. O Bradesco é líder de mercado de seguros no ramo de vida e previdência, sendo que historicamente o segmento de seguros contribui com quase 30% do lucro líquido do banco.

A margem financeira de intermediação se beneficiou da expansão da carteira de crédito e uma recuperação do mercado de capitais doméstico, crescendo 0,4% no primeiro semestre de 2021 em comparação ao ano anterior, apesar da mudança de mix dos empréstimos com produtos de menor risco e margens. No entanto, o retorno da competição, o gradual aumento da taxa de juros e as incertezas relacionadas ao ritmo de recuperação econômica deverão afetar a demanda de crédito e pressionar as margens do banco. Em relação a despesa de PDD, esperamos que em 2021 ela retorne a níveis pré-pandemia, visto que o reforço de reservas de PDD em 2020 deverá ser suficiente para absorver um possível aumento da inadimplência. Em junho de 2021, a PDD expandida recuou 52,6% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Ao mesmo tempo, o banco apresentou um aumento de 3,6% das receitas de serviço no primeiro semestre de 2021 dada a gradual recuperação da economia e o aumento do volume de negócios, apesar da introdução do sistema de pagamentos instantâneos (PIX) do Banco Central, que pressionou as receitas advindas de transações bancárias.

A política de controle de custos mais austera, anunciada pela administração do banco antes da pandemia, resultou na redução de 4,4% das despesas operacionais no primeiro semestre de 2021. As principais medidas adotadas foram a aceleração do uso de canais digitais, fechamento de agências físicas e diminuição do quadro de funcionários. Para o restante do ano, o Bradesco permanecerá focado na redução dos custos operacionais a partir da estratégia de crescimento dos canais digitais, cujo benefício será percebido na medida em que as implantações avançarem nos próximos trimestres. A eficiência operacional do Bradesco ainda é uma vantagem competitiva fundamental, uma vez que suporta preços mais agressivos, enquanto o banco mantém políticas conservadoras de subscrição. No entanto, o ambiente competitivo tornará mais difícil para o Bradesco continuar a reduzir custos à medida que equilibra os investimentos tecnológicos contínuos em sua infraestrutura e otimiza a rede de atendimento. Em junho de 2021, o índice de eficiência do Bradesco acumulado em 12 meses atingiu 45,7% ante 47,8% do ano anterior.

Os resultados continuarão a ser pressionados pelas baixas taxas de juros, a volatilidade do mercado de capitais e a continuidade das incertezas sobre o ritmo e a extensão da recuperação econômica futura. Embora os níveis de confiança estejam se recuperando, o fraco desempenho do mercado de trabalho e um potencial aumento das demissões continuam a ser fundamentais para definir o apetite por risco do Bradesco no futuro.

Captações estáveis e forte liquidez

A estrutura de captação do Bradesco reflete a diversificação das suas fontes, com uma base de clientes estável e ampla que representou 81% do sua captação total em junho de 2021, que inclui depósitos de clientes, letras de crédito imobiliário e letras de crédito do agronegócio, que são instrumentos semelhantes a depósitos e recursos amplamente diversificados. No primeiro semestre de 2021, os recursos de clientes aumentaram 4,5%, o que ajudou o banco a reduzir seu custo de captação.

Historicamente, o Bradesco tem apresentado um perfil de liquidez consistentemente sólido, apoiado por seus depósitos estáveis e forte presença de mercado. Em junho de 2021, as captações de mercado sobre os ativos bancários tangíveis aumentaram para 25,5% de 20,2% em dezembro de 2020 e os ativos bancários líquidos sobre os ativos bancários tangíveis atingiram 40,5% de 38,5% do fechamento do ano.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição do Bradesco a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. O Bradesco tem trabalhado ativamente para incorporar princípios de sustentabilidade em suas linhas de negócios, e não temos conhecimento de nenhum fator de risco ambiental em particular que possa afetar o perfil de crédito do Bradesco no momento. Bancos e instituições financeiras enfrentam riscos abaixo da média a questões ambientais, dada a natureza indireta de suas exposições primárias por meio de decisões de investimentos e a 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 Bradesco 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 Bradesco no momento, embora a grande franquia de banco de varejo do banco o deixe potencialmente mais exposto a riscos sociais se estes não forem bem administrados.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do Bradesco, 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. Dito isso, a governança corporativa do Bradesco continua sendo uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo.

O Conselho de Administração do Bradesco é composto por no mínimo seis membros e no máximo onze, eleitos em assembléia geral para mandatos de dois anos e podem ser reeleitos. O conselho de administração tem um Presidente e um Vice-Presidente eleitos na assembléia geral. Em junho de 2021, o Conselho de Administração do Bradesco era composto por dez membros, dos quais três eram conselheiros independentes.

Suporte e considerações estruturais

Suporte de afiliada

Os ratings do Bradesco não incorporam o benefício de suporte de afiliada.

Suporte de governo

Os ratings do Bradesco incorporam uma alta probabilidade de suporte de governo devido a sua importância sistêmica no Brasil.

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.

© 2021 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 INADIMPLETO ("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 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 DESTINADOS 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 Services também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M 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 — 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 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 registo 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 JPY125.000 até, aproximadamente, JPY550.000,000.

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