

RELATÓRIO DE CRÉDITO* Banco Santander (Brasil) S.A.

20 de dezembro de 2023

Análise de Crédito

Atualização

Ratings

Banco Santander (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

Leticia Bubenick +55.11.3043.6096
Associate Director – Credit Analyst ML
leticia.bubenick@moodys.com

Rafael Maldos +55.11.3956.8704
Associate Credit Analyst ML
rafael.maldos@moodys.com

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7316
Rating Manager ML
diego.kashiwakura@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2020	2021	2022	09-23
Indicadores				
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	2,8%	3,4%	4,6%	4,1%
PDD / Créditos em Atraso	214%	173%	153%	168%
Índice de Capital Regulatório Nível 1	14,1%	12,8%	11,9%	12,2%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,4%	1,6%	1,2%	0,8%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	28,9%	27,1%	24,3%	23,6%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	37,5%	35,4%	32,2%	34,8%
R\$ (bilhões)				
Total de Ativos	1.002	963	1.049	1.162
Patrimônio Líquido	80	80	82	85

Resumo

O perfil de crédito do Banco Santander (Brasil) S.A. (Santander Brasil) reflete sua sólida franquia no Brasil, com um perfil de negócios altamente diversificado que sustenta a solidez e estabilidade dos resultados. A estratégia de centralidade no cliente tem resultado em uma maior penetração de produtos e serviços financeiros por cliente, ajudando a compensar o crescimento mais conservador da carteira de crédito em 2023, como resultado de um cenário mais desafiador. O risco de ativos do banco resulta da diversificação no crédito e da disciplinada gestão de riscos, com adequada cobertura de reservas de provisão para devedores duvidosos (PDD), que já incorpora o conceito de perdas esperadas.

O perfil de crédito do banco também incorpora a robustez de sua capitalização, suportada pela forte capacidade de reposição de capital através dos resultados e a capilaridade das operações, com pontos físicos de atendimento em todo o Brasil, além dos canais digitais, resultando em um amplo acesso aos depósitos de varejo, o qual a Moody's Local considera como fontes resilientes.

Os ratings incorporam suporte moderado de afiliada dado a sua relevância para a matriz espanhola, Banco Santander S.A., e alto suporte de governo devido à sua importância sistêmica no Brasil.

Pontos fortes de crédito

- » Alta diversificação de negócios resulta em uma resiliente geração de receitas
- » Rígido controle de custos
- » Prudente gestão de riscos e garantias em uma carteira de crédito granular mitiga pressões na qualidade dos ativos
- » Forte liquidez e acesso estável a fontes de financiamento

Desafios de crédito

- » Risco de ativos pressionado por um mercado de crédito ainda desafiador, apesar de sinais de melhora gradual
- » Forte competição nas diversas linhas de negócios

Perspectiva dos ratings

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 Santander Brasil já estão classificados em AAA.br, nível mais elevado da nossa escala de rating.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings podem ser rebaixados se houver uma deterioração significativa e permanente em suas métricas de risco de ativos, capital e rentabilidade. Adicionalmente, os ratings do Santander Brasil podem ser rebaixados se houver redução no nível de suporte da matriz espanhola, Banco Santander S.A..

Perfil

O Santander Brasil é o terceiro maior banco privado do Brasil em termos de ativos e de carteira de crédito, oferecendo uma gama diversificada de produtos e serviços financeiros por meio da sua rede de 2.756 agências e pontos de atendimentos espalhados pelo país e um crescente atendimento por canais digitais. Em junho de 2023, o banco detinha participações no mercado doméstico de cerca de 8% em empréstimos e de 9% em depósitos. O banco é o líder em financiamento de veículos para pessoas físicas, com uma participação de mercado de 22% em setembro de 2023.

Desde outubro de 2009, as ações do Santander Brasil estão listadas na bolsa de valores local e seus recibos de depósito americanos listados na Bolsa de Valores de Nova York. Em setembro de 2023, o Grupo Santander detinha, direta e indiretamente, 89,5% do total do capital social do banco.

Principais considerações de crédito

A seletividade adotada na concessão de crédito em 2022 é refletida na melhora da qualidade da carteira

O Santander Brasil tem longo histórico de um disciplinado gerenciamento de risco de crédito, o que sustenta os níveis de inadimplência controlados nos diferentes ciclos econômicos. Dada as incertezas do cenário macroeconômico, o banco adotou uma estratégia mais cautelosa na originação de crédito focando em clientes com melhor perfil de risco, em produtos com garantias e uma maior exposição ao setor agro. Além disso, a pulverização e diversificação entre diferentes modalidades de empréstimos contribuem para a manutenção de um perfil robusto em relação à qualidade dos ativos. Esperamos que o risco de ativos do Santander Brasil continue controlado e suportado por sua prudente gestão de risco de crédito.

A carteira de crédito ampliada encerrou setembro de 2023 em R\$ 625,5 bilhões, representando um crescimento de 8% anual, ante uma média acima de dois dígitos entre 2018-21, o que reflete o ambiente operacional mais desafiador desde meados de 2022 e a postura

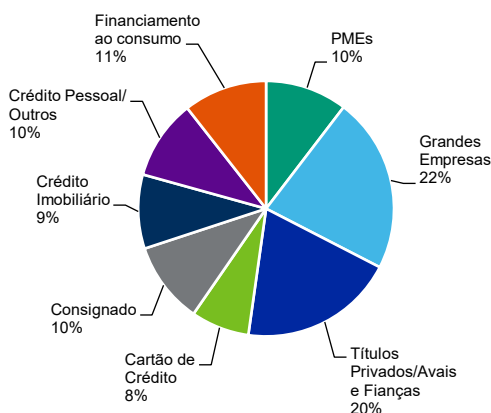
mais cautelosa do banco em reação ao aumento da inadimplência. O segmento de varejo, que inclui pessoas físicas e financiamento ao consumo, expandiu apenas 4% na visão anual, impulsionados pelo menor crescimento em produtos com maior margem e sem garantia, como crédito pessoal - queda de 4%-, e cartão de crédito que cresceu 4%, representando um patamar modesto se comparado a média dos últimos dois anos de 13%. Ainda, o menor ritmo de crescimento foi impactado pela venda da carteira do Banco PSA, no volume de aproximadamente R\$ 2,3 bilhões em junho de 2023.

O crédito consignado apresentou um crescimento de 12% no período, seguindo a estratégia de crescer em produtos mais seguros. E, com o foco no crédito rural, o banco alcançou R\$ 17,8 bilhões em setembro de 2023, o que representa um crescimento anual de 15%. Os outros instrumentos com risco de crédito como debêntures, fundos de investimento em direitos creditórios (FIDCs), certificados de recebíveis imobiliários (CRIs), promissórias de colocação no exterior, notas promissórias e avais e fianças, totalizaram R\$ 123 bilhões em setembro de 2023, registrando um aumento de 29% em relação ao mesmo período do ano anterior.

O índice de créditos em atrasos¹ encerrou setembro de 2023 em 4,1%, ante 4,3% no mesmo período do ano anterior. O Santander Brasil, assim como o sistema financeiro como um todo, experimentou desde 2022 um crescimento gradual da inadimplência, primeiramente devido ao fim das medidas emergenciais iniciadas em 2020 e, posteriormente, devido ao cenário macroeconômico desafiador, com incertezas na retomada da economia e conflitos externos. No patamar atual, os créditos em atraso dão sinais de arrefecimento e se aproximam ao patamar pré-pandemia. O índice de cobertura de reservas de PDD sobre os créditos em atraso também retorna a níveis próximos do histórico, e encerrou o período em 168%. Adicionalmente, os créditos renegociados atingiram 6,8% da carteira de crédito, abaixo dos 7,3% no mesmo período do ano anterior, porém ainda acima do histórico de 5%.

Figura 1 – Carteira de crédito com alta granularidade e diversificação em termos de produto

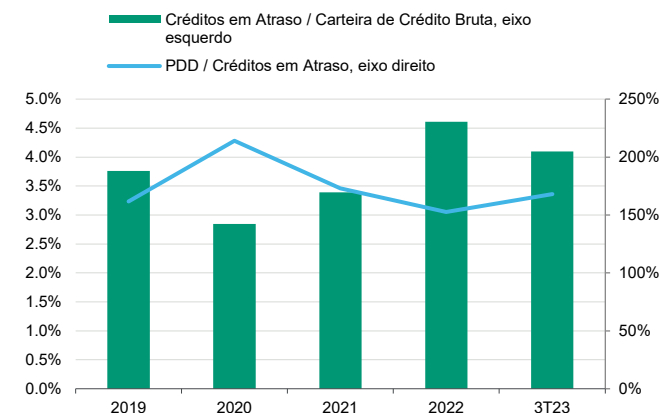
Abertura da carteira de crédito ampliada por segmento Set/23



Fonte: Santander Brasil.

Figura 2 – Resiliência da inadimplência e elevados índices de cobertura

Evolução dos Créditos em Atraso e Cobertura de PDD



Fonte: Santander Brasil

Geração de lucros recorrentes beneficia a reposição de capital

A capitalização do Santander Brasil reflete sua estratégia de manter uma posição de capital mais eficiente, operando com um nível de capital nível 1 entre 11% e 12%. Apesar deste nível de capitalização ser abaixo da média do mercado, a solidez do capital do banco é sustentada pela capacidade em repor capital através da geração de lucros.

Em setembro de 2023, o banco reportou um índice de capital nível 1 de 12,2% e índice de Basileia de 14,3%, ante 12,4% e 14,5%, respectivamente, um ano antes. A leve queda é representada pelo crescimento da carteira de crédito, títulos privados, avais e fianças, com consequente aumento dos ativos ponderados pelo risco (RWA), além da distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio (JCP). Em 2023, foram distribuídos a título de JCP R\$ 4,7 bilhões, próximo a 69% do lucro líquido do período. Cabe ressaltar que, por ser um banco sistematicamente relevante, seus requerimentos são 9,5% para o índice de capital nível 1 e de 11,5% para o índice de Basileia.

¹ Medido pela Moody's Local como a carteira em curso anormal classificadas entre E-H pela Resolução 2.682 sobre a carteira de crédito bruta.

Ao final do terceiro trimestre de 2023, a estrutura de capital do Santander Brasil era composta por 11,2% de capital principal, 1,0% por instrumentos de dívida elegíveis a capital nível 1, que atualmente possui um montante em aberto de R\$ 6,4 bilhões e são detidos pela matriz espanhola, e 2,1% por instrumentos elegíveis a capital nível 2. Dos instrumentos de capital nível 2, R\$ 6,4 bilhões em aberto em setembro de 2023, foram emitidos em 2018 e são detidos pela sua matriz e R\$7,1 bilhões foram emitidos através de letras financeiras ao mercado local em 2021. A estrutura de capital diversificada segue os padrões estabelecidos pela Basileia 3, provendo uma maior proteção aos depositantes e detentores de dívidas seniores do banco.

Rentabilidade com tendência positiva decorrente de menor custo de crédito, controle de despesas e maior rentabilização dos clientes

A geração de lucro recorrente do Santander Brasil tem se fortalecido desde 2016, suportada por sua estratégia de alavancar as principais linhas de negócio, aumentar a fidelidade e retenção de clientes através do foco na centralidade no cliente e ampliar as ofertas de produtos apoiadas por uma plataforma digital avançada.

A rentabilidade do Santander Brasil, medida pela Moody's Local através da razão entre o lucro líquido anualizado e os ativos tangíveis, foi de 0,8% nos primeiros nove meses de 2023, ante 1,5% no mesmo período do ano anterior. Em termos gerenciais, até setembro de 2023, o lucro líquido foi de R\$ 7,2 bilhões, 36% menor do que o reportado no mesmo período do ano anterior. Diante de um ambiente mais desafiador o resultado menor é principalmente devido ao aumento de 11% nas despesas de PDD, majoritariamente no segmento de varejo, modesto aumento de 2% na margem financeira bruta e conservadorismo na concessão de crédito.

Por outro lado, apesar do ano desafiador, o terceiro trimestre de 2023 apresenta sinais de melhoras e aparenta ser o ponto de inflexão para a retomada de crescimento de crédito para o Santander Brasil. No comparativo com o trimestre anterior, a melhora na rentabilidade se dá com o lucro líquido recorrente, que avançou 18%, as despesas com PDD retraíram 6% como reflexo da estratégia de focar em clientes com melhor perfil de risco e produtos com garantias e, as receitas com serviços, que contribuem para a diversificação do resultado, e cresceram 6,5% no trimestre, com destaque para seguros.

As oportunidades para um maior ganho de eficiência devem resultar da aceleração dos serviços digitais e da simplificação de processos, combinadas com os benefícios de clientes mais leais, que podem impulsionar volumes e reduzir custos unitários. Esperamos que o banco empregue uma parte de suas economias de custos em inovação e tecnológica. A pressão para se adaptar está crescendo em meio à crescente concorrência, dado que os clientes procuram serviços bancários mais simples e baratos.

Base estável de captação de varejo é uma força de crédito

A estrutura de captação e liquidez são os pontos fortes do perfil de crédito do Santander Brasil, refletidos em três pontos: (1) estabilidade na base granular de depósitos de clientes, que representa cerca de dois terços do seu mix de captação, além do amplo acesso aos mercados local e global; (2) grande posição em títulos do governo e; (3) gestão equilibrada de ativos e passivos.

Dentre os pilares estratégicos do Santander Brasil, em curso desde 2022, o foco nas captações vem sendo voltado ao varejo e público alta renda, diminuindo assim o custo de captação. Dentre as ações tomadas, destaca-se a consolidação da corretora digital Toro, da assessoria de investimento Santander AAA e da divisão de Private Banking. Como resultado da estratégia de captação e o patamar atual da taxa de juros, houve, no comparativo anual, um incremento dos depósitos a prazo e à vista de 15,6% e 11,4%, respectivamente, além do crescimento de 31,3% em LCI e LCA.

As captações de mercado, que a Moody's Local considera como sensíveis a condições de mercado, representaram 23,6% de seus ativos tangíveis bancários em setembro de 2023. Ao mesmo tempo, o banco mantém um forte nível de recursos líquidos que representaram 34,8% dos seus ativos tangíveis bancários em setembro de 2023.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição do Santander Brasil a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. O banco 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 seu perfil de crédito no momento. Bancos e instituições financeiras enfrentam riscos abaixo da média a questões ambientais, dada a natureza indireta de suas exposições primárias por meio de decisões de investimentos e empréstimos. Esperamos que o regulador promova os padrões para toda a indústria, definindo requisitos de divulgação de risco ambiental e estabelecendo *benchmarks* quantificáveis. Embora acreditemos que as medidas regulatórias levarão tempo para serem implementadas, esperamos que os bancos acelerem seu foco na abordagem dos riscos ambientais. Não esperamos que a regulamentação bancária relacionada ao meio ambiente seja prejudicial à força de crédito dos bancos.

A exposição do Santander 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, e 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 Santander Brasil, assim como para todos os participantes do setor bancário, sendo um fator-chave bem estabelecido para o setor, e incluídos em nossa avaliação do perfil financeiro. 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. Dito isso, a governança corporativa do Santander Brasil é uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo.

Suporte e considerações estruturais

Suporte de afiliada

Atribuimos um suporte moderado de afiliada para o Santander Brasil dado a sua relevância para a matriz espanhola, Banco Santander S.A..

Suporte de governo

Os ratings do Santander Brasil 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

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

O presente relatório não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU PUBLICAÇÕES DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.

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

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

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

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

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência, honorários que poderão ir desde US\$1.000 até, aproximadamente, US\$5.000.000. A MCO e a Moody's Investors 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 Australianos da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

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

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

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