

**RELATÓRIO DE CRÉDITO**

**Banco Brasileiro de Crédito S.A.**

29 de maio de 2025

**Rating Público**

**Atualização**

**RATINGS ATUAIS (\*)**

**Banco Brasileiro de Crédito S.A.**

Rating de Emissor	AA.br
Rating de depósito – Curto Prazo	ML A-1.br
Rating de depósito – Longo Prazo	AA.br
Perspectiva	Estável

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

**CONTATOS**

Letícia Sousa  
Associate Credit Analyst – ML  
[leticia.sousa@moodys.com](mailto:leticia.sousa@moodys.com)

Maria Eugênia Pacca  
Intern ML  
[mariaeugenia.pacca@moodys.com](mailto:mariaeugenia.pacca@moodys.com)

Leticia Bubenick  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[leticia.bubenick@moodys.com](mailto:leticia.bubenick@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

	2021	2022	2023	2024
<b>Indicadores</b>				
Índice de Ativos Problemáticos	4,5%	3,3%	2,5%	2,8%
Índice de Basileia	21,3%	22,6%	17,1%	14,2%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,5%	-1,1%	0,2%	0,1%
<b>R\$ (milhões)</b>				
Ativos Totais	298	599	927	2.179
Lucro Líquido	4.323	(6.442)	1.897	1.450
Patrimônio Líquido	65	119	171	255

**RESUMO**

Em 16 de maio de 2025, a Moody's Local Brasil afirmou os ratings do Banco Brasileiro de Crédito S.A. (BBC) e manteve a perspectiva estável. A afirmação dos ratings reflete a manutenção da sua operação bancária ainda em fase de consolidação, e também incorporam uma probabilidade extremamente alta de suporte de sua controladora, a Simpar S.A. (Grupo Simpar, AA+.br, estável), explicitado pelo histórico de aportes de capital.

O perfil de crédito do BBC é suportado por uma carteira em expansão, com baixa inadimplência, confortáveis níveis de capital regulatório e uma rentabilidade em processo de fortalecimento. O modelo de negócios do BBC é concentrado em financiamento de veículos, embora esteja em processo de expansão de sua atuação para novos produtos. Os ratings também são suportados pela posição competitiva do ecossistema do Grupo Simpar, um dos principais grupos de locação, comercialização de veículos leves e pesados e logística no país.

Por outro lado, os ratings são limitados pela baixa diversificação de receitas e por uma rentabilidade em patamares tímidos, na medida que incorre em elevadas despesas de comissões decorrentes do crescimento expressivo de sua carteira de crédito. A captação vem apresentando maior pulverização na medida que o banco cria novos canais e parcerias para distribuição de seus instrumentos de captação.

**Pontos fortes de crédito**

- Boa qualidade dos ativos, resultante de uma carteira de crédito pulverizada garantida pelos veículos financiados, e beneficiada pelo elevado crescimento da carteira.
- Adequada capitalização, com histórico de aportes de capital de sua controladora para suportar o crescimento das operações do banco.
- Parte integral do Grupo Simpar, com alinhamento estratégico e operacional.

**Desafios de crédito**

- Banco de nicho gera elevada dependência das receitas de financiamento de veículos.
- Continuidade na diversificação de canais de distribuição e de instrumentos financeiros para captações.
- Rentabilidade pressionada no curto prazo enquanto ainda ganha escala e consolida suas operações bancárias.

**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 BBC podem ser elevados se a qualidade da carteira de crédito for mantida, combinada com a expansão e diversificação de suas operações, impulsionando assim a rentabilidade. Uma maior diversificação de seu perfil de *funding*, com acesso a diferentes instrumentos e menor concentração em depósitos a prazo, também poderia exercer uma pressão positiva. Ainda, a rentabilidade em patamares elevados e robustos, combinado com uma diversificação de fontes de receitas, exerceria pressão positiva nos ratings do BBC.

**Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings**

Os ratings podem ser rebaixados se houver uma redução do nível de suporte da Simpar, seja por deterioração da capacidade financeira do grupo, ou pelo menor comprometimento com as operações do banco. Uma pressão negativa também poderia surgir caso o BBC apresente uma deterioração na qualidade dos ativos devido ao maior apetite a risco, impedindo que os níveis de rentabilidade ganhem tração.

**Perfil**

O BBC, braço financeiro da Simpar, foi fundado em 2013 com licença para atuar como uma instituição de arrendamento mercantil, com o nome JSL Leasing S.A. Em 2019 passou a se chamar BBC Leasing S.A. – Arrendamento Mercantil e ao final de 2021, o Bacen concedeu a licença de banco múltiplo com carteira comercial e de arrendamento mercantil para a BBC Leasing, que alterou seu nome para Banco Brasileiro de Crédito S.A. O papel estratégico do BBC dentro da Simpar é o de agregar valor à cadeia do grupo, fortalecendo o relacionamento com seus clientes e parceiros através do financiamento dos veículos vendidos pelo grupo. Desde 2023, o BBC tem aprofundado seu relacionamento com canais fora do grupo com o objetivo de expandir suas operações através de concessionárias e lojas parceiras.

Desde 2013, o BBC tem originado operações de *leasing* para a venda de veículos novos e seminovos, leves e pesados, pertencentes e essas empresas do grupo, sendo esses os seus canais de comercialização. No início de abril de 2022, o BBC começou a disponibilizar o crédito direto ao consumidor (CDC) nas redes de concessionárias do grupo. Em 2024, fortaleceu sua visão estratégica segmentando a atuação em: (i) canais internos, para atuação como braço financeiro do grupo Simpar; (ii) externo periférico, que são os parceiros Simpar, em que prospecta novos negócios através de correspondentes bancários, fornecedores e relacionamentos, e (iii) externo amplo, que se refere ao ecossistema mobilidade, correspondendo a expansão de negócios através de parcerias com concessionárias e lojas.

Com sede em São Paulo, a Simpar é uma *holding* não operacional que controla oito empresas independentes nos setores de logística (JSL S.A., AA+.br estável), locação de veículos leves e frotas (Movida Participações S.A., AA+.br estável), locação de veículos pesados, máquinas e equipamentos (Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., AA+.br estável), rede de concessionárias

de veículos leves, veículos pesados, máquinas e equipamentos (Automob Participações S.A.), administração de portos, concessões de rodovias e transporte urbano (CS Infra S.A.), terceirização de frotas para o setor público e de economia mista através da CS Brasil Holding e Locação S.A., gestão de resíduos (Ciclus Ambiental do Brasil S.A.). A JSP, *holding* da família Simões, detém 59,04% de participação da Companhia, enquanto 25,08% correspondem ao *free float* das ações listadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão (B3, AAA.br estável). Os 15,88% remanescentes correspondem a posições detidas diretamente na pessoa física por membros da família Simões, conselheiros, diretores e ações em tesouraria.

**Principais considerações de crédito**

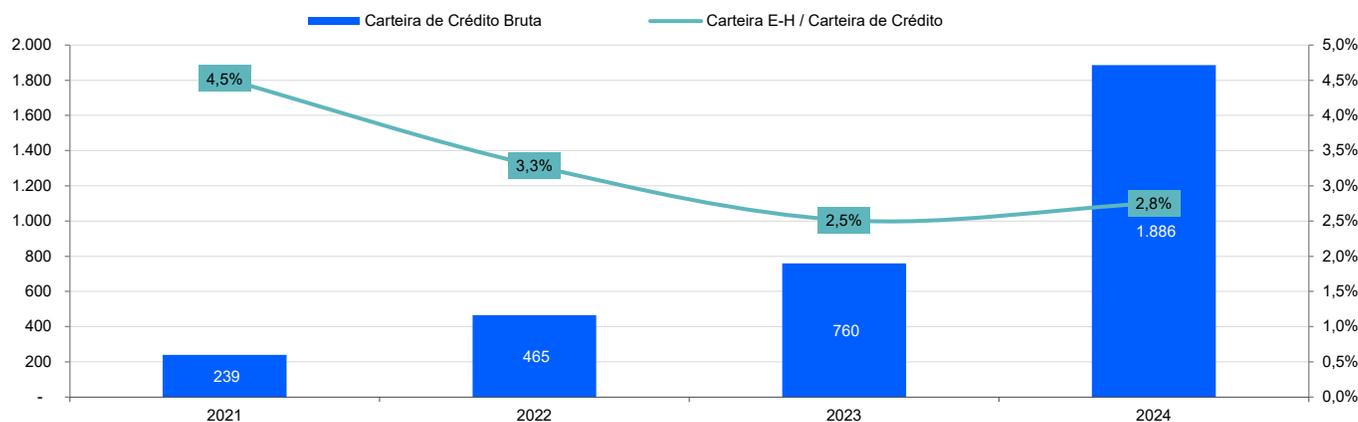
**Carteira de crédito em expansão, com foco em CDC**

O BBC tem o CDC de veículos como principal alavanca para prospecção de novos negócios e crescimento da carteira de crédito. Desde abril de 2022 em que deu início a oferta deste produto, tem crescido de forma muito relevante, principalmente para o financiamento de veículos leves. Em dezembro de 2024, a carteira de crédito alcançou R\$ 1,9 bilhão, um aumento de 148% em relação ao ano anterior.

Em relação aos novos produtos, o banco atuou de forma mais representativa com antecipação de recebíveis para empresas do Grupo Simpar e empresas relacionadas, antecipando contas a receber dessas empresas. Essa atuação é de curto prazo, com operações de 3 meses e geralmente com *ticket* médio elevados, dado o perfil de pessoa jurídica. Em relação aos canais, o banco espera continuar alavancando sua atuação com concessionárias e lojas parceiras fora do grupo.

O índice de ativos problemáticos, considerados em nossa análise pela carteira de crédito entre os ratings E e H sobre a carteira total, foi de 2,8% em dezembro de 2024, ante 2,5% em dezembro de 2023 e 3,3% em 2022. Os patamares de inadimplência foram beneficiados ao longo dos anos pelo crescimento expressivo no saldo da carteira de crédito. Esperamos que o banco mantenha patamares abaixo de 3% nos próximos anos, em linha com a expectativa de expansão da carteira de crédito. Vale ressaltar que a estrutura de garantias, representada pelos próprios bens financiados, reduz significativamente a perda efetiva das operações.

**FIGURA 1 Carteira de Crédito Total (R\$ milhões) e Carteira E-H / Total (%)**



Fonte: BBC e Moody's Local Brasil.

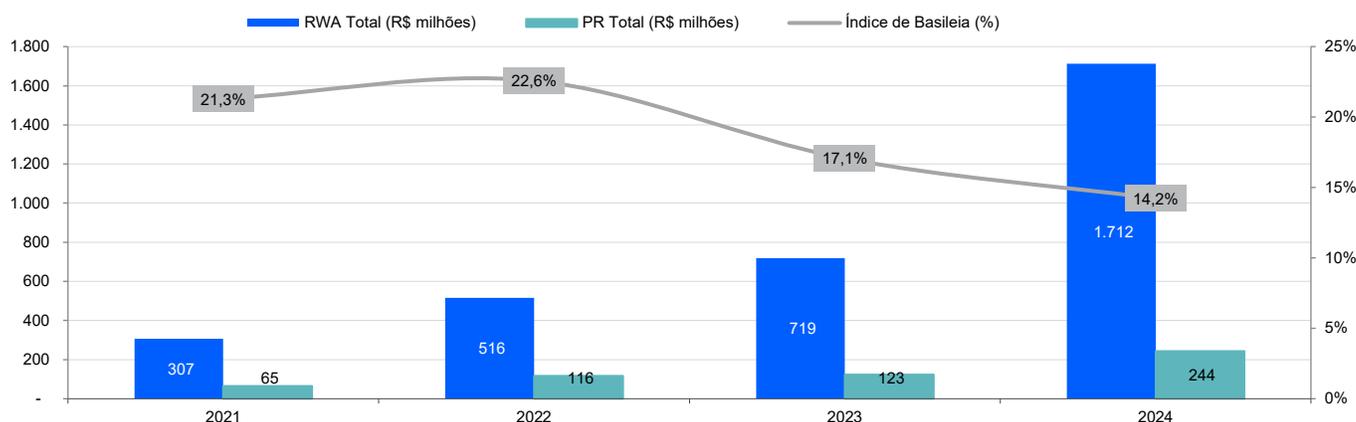
Em relação a avaliação de risco de indústria em que os ativos do BBC estão inseridos, avaliamos a exposição a indústria automobilística. Consideramos o setor como altamente estável, com probabilidade remota de ruptura tecnológica ou mudança regulatória adversa, estando exposta ao impacto de ciclos econômicos doméstico, ainda que demonstre historicamente certa resiliência. Em 2024, o setor de locadoras de veículos leves teve crescimento modesto de suas frotas, com ajuste de tarifas devido à alta das taxas de juros desde o final de 2022. Com a previsão de juros elevados e inflação pressionada ao decorrer de 2025, esperamos que o crescimento do setor permaneça limitado, afetando a performance operacional e financeira das companhias. No entanto, características contracíclicas podem aliviar o impacto financeiro, como a alta dos juros que pode aumentar a atratividade do aluguel de veículos em comparação com a compra, e a depreciação do real pode estimular o turismo doméstico, impulsionando a demanda pelo serviço de locação spot (RAC).

**Capital beneficiado por aportes e mantido em patamares adequados mesmo em expansão da carteira de crédito**

O BBC tem apresentado um histórico de capitalização elevada mesmo em meio à expansão relevante da carteira de crédito, sendo beneficiada pelos recorrentes aportes recebidos do controlador. Em dezembro de 2024, o banco reportou 14,2% ante 17,1% no mesmo período de 2023. Desde 2020, a Simpar tem realizado aportes anuais que contribuiram para a preservação de sua capitalização, e suportaram o crescimento das operações do banco. No primeiro trimestre de 2024, o BBC recebeu aporte de R\$ 85 milhões.

Considerando que sua estrutura ainda está em consolidação, os aportes do controlador são essenciais para a expansão da operação e manutenção de níveis confortáveis de capital. Com o fortalecimento de suas operações e rentabilidade, o banco espera conseguir incorporar resultados para manutenção do índice de basileia, sem necessidade de aportes. A distribuição de proventos, além de JCP para fins tributários, não está sendo considerada neste período até que o banco consiga consolidar suas operações.

**FIGURA 2 RWA Total (R\$ milhões), PR Total (R\$ milhões) e Índice de Basileia (%)**



Fonte: BBC e Moody's Local Brasil.

**Rentabilidade em processo de fortalecimento através da consolidação das operações bancárias**

Em 2024, o BBC reportou lucro líquido de R\$ 1,4 milhão, ante lucro líquido de R\$ 1,9 milhão em 2023 e prejuízo de R\$ 6,4 milhões em 2022, resultando em um índice de lucro líquido sobre ativos tangíveis de 0,07%, ante 0,21% em 2023 e -1,1% em 2022. O banco apresentou prejuízo entre junho de 2022 e junho de 2023, tendo em vista as despesas para a consolidação de sua operação como um banco, contemplando formação de equipe, reforço nas áreas de controles e riscos e investimentos em tecnologia. No entanto, cabe ressaltar que o banco teve aportes de seu controlador para suportar suas operações e compensar parcialmente a rentabilidade mais pressionada.

Desde o segundo semestre de 2023, o banco passou a reportar resultados positivos, ainda que tímidos, por estarem impactados por maiores despesas de comissionamento na medida que expande sua origemação. Esperamos uma consistência nos resultados do banco, considerando as boas políticas de crédito, precificação adequada e um modelo de negócios fortemente integrado ao ecossistema do grupo Simpar, permitindo originar operações com boa qualidade de crédito e fortalecer sua base de receitas.

Em 2024, o BBC teve sua rentabilidade pressionada devido ao aumento significativo de despesas para devedores duvidosos, impactada pela deterioração de alguns clientes que entraram em processo de recuperação judicial, além do impacto das despesas de comissão, pelo aumento relevante da origemação de novos créditos.

A posição competitiva do BBC incorpora a força do grupo Simpar, que tem experimentado crescimento relevante orgânica e inorganicamente, fortalecendo seu perfil de negócios. Por outro lado, o grupo está inserido em mercados ainda extremamente fragmentados e com elevada concorrência, embora seja um dos maiores grupos nos ramos em que atua.

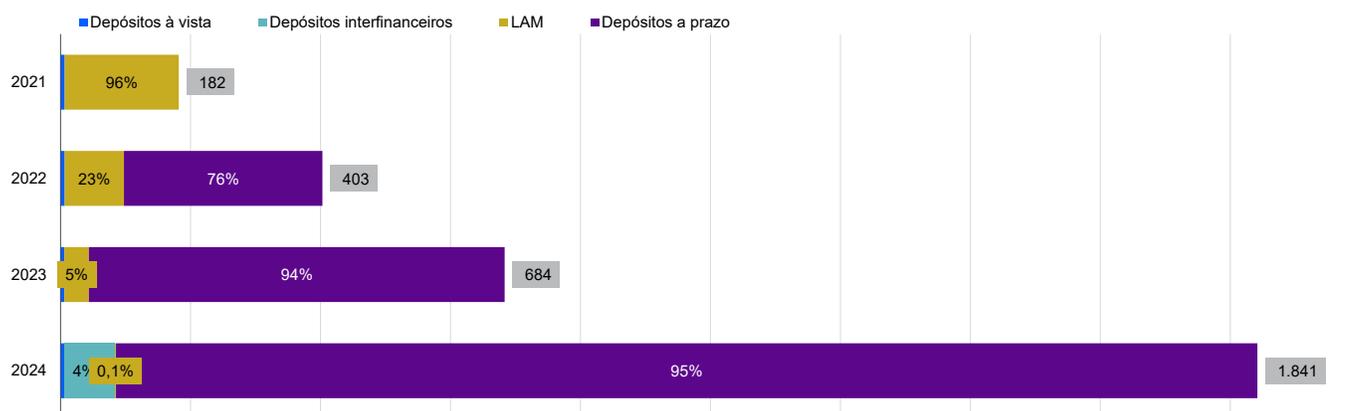
**Captações em expansão, porém concentradas em CDBs**

O BBC tem focado na diversificação de canais para a captação através de instrumentos bancários, como depósitos a prazo, via CDBs, através de parcerias com plataformas de investimentos e contato direto com potenciais investidores. Em dezembro de 2024, esse instrumento representava 95% da captação total do banco.

O banco possui distribuição nas principais plataformas de investimentos, mantendo representatividade de até 30% em cada plataforma. Desde o quarto trimestre de 2024, o BBC iniciou a captação com investidores institucionais e pessoas jurídicas, via CDB e letras financeiras, com intuito de diversificar sua base de passivo. Esperamos que o banco consiga diversificar ainda mais suas linhas de captação, expandindo em letras financeiras, que além de alongar o prazo dos recursos captados, diminui a dependência de plataformas.

Historicamente, o *funding* do BBC esteve limitado a captações via letras de arrendamento mercantil (LAM), devido à sua licença de instituição de arrendamento mercantil. Essa base era realizada com a própria Simpar, aumentando a sua dependência operacional com o grupo. Com a mudança da licença para banco, as LAMs não podem mais ser emitidas e estão em processo de liquidação. Em dezembro de 2024, representavam apenas 0,1% do total captado, frente a 96% em dezembro de 2021.

**FIGURA 3 Fontes de captação do BBC**  
(% e R\$ milhões)



Fonte: Demonstrações financeiras – BBC.

Em relação a liquidez, o BBC mantém patamares confortáveis e casamento de taxas e prazos entre ativos e passivos. O banco se beneficia da filiação com a Simpar para linhas de depósitos interfinanceiros que são utilizados para liquidez, com limites estabelecidos em grandes bancos. O BBC trabalha com uma política de caixa mínimo, que é calculada e gerida pela área de risco, e possui um plano de ação estruturado em caso de desenquadramento. O banco também possui métricas de acompanhamento da gestão de seu ativo e passivo, monitorando descasamentos na visão caixa e juros do ativo e do passivo.

## Outras considerações

### 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. No caso do BBC há uma alta exposição a risco ambiental, uma vez que o banco possui elevada exposição a financiamentos no setor de logística rodoviária, caracterizado pelo elevado consumo de óleo diesel. 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 BBC 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 BBC no momento.

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

## **Avaliação de Suporte**

### **Suporte de afiliada**

Os ratings atribuídos ao BBC incorporam nossa premissa de um nível de suporte extremamente alto de sua controladora, a Simpar, devido à integração e complementariedade das operações e linhas de negócios das atividades com o grupo, além do risco reputacional envolvido. O banco é estratégico por operar como um braço financeiro do grupo, sendo que um declínio significativo na solidez financeira da entidade poderia impactar negativamente a reputação da matriz, dado o compartilhamento da marca e/ou a associação da entidade com a matriz. Ainda, antecipamos que essas dinâmicas de apoio e controle permanecerão estáveis a longo prazo.

### **Suporte do governo.**

Dado a sua baixa representatividade no sistema financeiro como um todo, não incorporamos nenhum suporte governamental.

## **Definição dos ratings atribuídos**

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>, para maiores informações a respeito das definições dos ratings atribuídos.

## **Metodologia**

A metodologia aplicável ao(s) rating(s) é a Metodologia de Rating para Bancos e Empresas Financeiras - (30/jul/2024), disponível na seção de Metodologias em <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/>

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.

© 2025 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, NO 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 e 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 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, COMPLETEDE, 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 todas as entidades que emitem ratings sob a marca (Moody's Ratings) também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website [ir.moody.com](http://ir.moody.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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 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 a Índia: Os ratings 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 *Second Party Opinions* ("SPO") e *Avaliações Net Zero* ("NZA") (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): Por favor, observe que as SPOs e as NZAs não são um 'rating 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 Rating de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Rating 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.