

**RELATÓRIO DE CRÉDITO**

6 de novembro de 2024

**RATING PÚBLICO**

**Atualização**

**RATINGS ATUAIS (\*)**

Banco Daycoval 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. Para mais detalhes sobre os ratings atribuídos, consulte a seção de informação complementar no final deste relatório

**CONTATOS**

Diego Silva  
Credit Analyst ML  
[diego.silva@moodys.com](mailto:diego.silva@moodys.com)

Henrique Ikuta  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[henrique.ikuta@moodys.com](mailto:henrique.ikuta@moodys.com)

Diego Kashiwakura  
Rating Manager ML  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**Banco Daycoval S.A.**

	2021	2022	2023	2T24
<b>Indicadores</b>				
Ativos Problemáticos / Carteira Total	2,5%	3,6%	4,1%	3,3%
Índice de Basileia	13,0%	12,9%	13,9%	13,8%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	2,3%	1,6%	1,4%	2,0%
Captações de Mercado / Ativos Tangíveis	27,9%	29,8%	26,8%	33,8%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	18,7%	12,0%	16,5%	19,8%
<b>R\$ (milhões)</b>				
Ativos Totais	61.932	69.705	77.098	80.088
Lucro Líquido Acumulado	1.414	1.103	1.102	806
Captações Totais	48.534	56.644	60.542	61.063
Patrimônio Líquido	4.981	5.759	6.158	6.767

Fonte: Banco Daycoval S.A. e Moody's Local Brasil.

**RESUMO**

Em 22 de outubro de 2024, a Moody's Local Brasil elevou os ratings de emissor e de depósito de longo prazo para AA+.br de AA.br e afirmou o rating de depósito de curto prazo em ML A-1.br do Banco Daycoval S.A. (Daycoval).

A elevação dos ratings do Daycoval reconhece a consistência das principais métricas apresentadas pelo banco, como risco de ativos, rentabilidade e capitalização, já testadas ao longo de diferentes condições de mercado e ciclos econômicos. O banco vem diversificando seu mix de receitas em adição à sua tradicional operação de crédito, com operações de tesouraria, câmbio, seguros, gestão de recursos (Daycoval Asset Management, MQ2.br) e *investment banking*.

O perfil de crédito do banco reflete sua bem estabelecida franquia de atacado no mercado doméstico, ofertando ampla gama de produtos e serviços para os segmentos *corporate* e de pequenas e médias empresas (PMEs). Adicionalmente, a ação reflete sua estrutura de *funding* diversificada e bem estabelecida tanto no mercado doméstico quanto com investidores internacionais, principalmente agências multilaterais.

### Pontos fortes de crédito

- Banco tradicional de empréstimos para PMEs, com um conceituado time de gestão e forte governança de risco
- Forte capacidade de geração de resultados, com base em uma ampla gama de produtos oferecidos principalmente ao segmento atacado
- Gestão prudente de liquidez baseada em uma estrutura de captação diversificada, com pluralidade de instrumentos de captação e prazo médio alongado

### Desafios de crédito

- Manutenção da qualidade de sua carteira de crédito, enquanto gradualmente cresce sua operação
- Crescimento sustentável de sua operação com aumento da diversificação das fontes de receita, dado o ambiente altamente competitivo na oferta de produtos e serviços financeiros

### 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 Daycoval podem ser elevados se a qualidade de ativos, capitalização e rentabilidade se mantiverem adequadas e forem acompanhadas por um crescimento sustentável da sua operação, apresentando escala e maior diversificação das fontes de receita, com as receitas de serviço representando em torno de 20% sobre as receitas líquidas, em linha com a diversificação apresentada pelos bancos classificados em AAA.br.

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

Os ratings do Daycoval podem ser rebaixados se houver deterioração significativa da qualidade dos ativos, resultando em um declínio acentuado na sua rentabilidade, com indicador de lucro líquido / ativos tangíveis em 1,2%. Por fim, uma redução nos níveis de capital por um período prolongado, para 13,0% de índice de Basileia, também exerceria uma pressão negativa no seu perfil de crédito.

### Perfil

O Banco Daycoval S.A. (Banco Daycoval ou Daycoval) é um tradicional banco de atacado brasileiro, com sede em São Paulo (SP) e foco na concessão de crédito. Sua carteira é dividida em três segmentos principais: (i) empresas: capital de giro, compra de direitos creditórios, avais e fianças, comércio exterior, entre outros, com especial foco em PMEs e grandes empresas; (ii) empréstimo consignado: composto principalmente por convênios federais (INSS e Forças Armadas); e (iii) financiamento veicular.

Adicionalmente, o banco tem aumentado a sua oferta de serviços com assessoria de banco de investimento e mercado de capitais, corretora de valores mobiliários, câmbio, gestão e administração de recursos e seguros. O banco possui 50 agências espalhadas em 21 estados, mais o Distrito Federal, e também uma agência nas Ilhas Cayman, estratégica para operações em moeda estrangeira. Estabelecido em 1968 no Brasil, o Daycoval é 100% da família Dayan.

### Principais considerações de crédito

#### Conservadorismo na concessão de crédito e diversificação da carteira têm sustentado baixos níveis de inadimplência

O longo histórico da qualidade de ativos superior do Daycoval em comparação à do sistema bancário reflete sua operação madura nos segmentos *corporate* e de PMEs, com diretrizes de risco bem estabelecidas e conservadoras políticas de concessão e acompanhamento de crédito. A carteira de crédito ampliada do Daycoval apresentou forte crescimento desde 2018, com CAGR no período de 24%, atingindo R\$ 58,4 bilhões em junho de 2024, após uma expansão de 11% em doze meses.

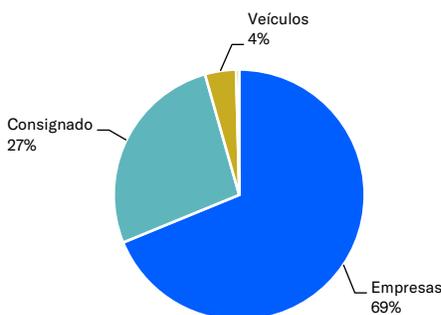
A operação principal do banco, concessão de crédito para empresas, representou 69% deste montante ao final de junho de 2024 e consiste em uma prateleira diversificada de produtos, como capital de giro, compra de direitos creditórios, avais e fianças, comércio exterior, entre outros. Para complementar a *mix* de produtos de crédito, o Daycoval atua em menor escala com produtos coletaralizados para o varejo, com uma carteira de crédito consignado representando 27% do total, aumento de 29% na comparação anual, voltado para beneficiários do Instituto Nacional do Seguro Social (INSS), Forças Armadas e demais funcionários públicos. O restante da carteira de varejo é composta por financiamento de veículos usados, correspondendo por 4% do total, crescimento de 8% no mesmo período, e crédito com garantia imobiliária (*home equity*) com menos de 1% de representatividade.

Atualmente, cerca de 47% da sua carteira de atacado é composta por empresas com faturamento anual de até R\$ 300 milhões, 12% entre R\$ 300 milhões e R\$ 1 bilhão e 41% acima de R\$ 1 bilhão. Historicamente, o banco tem apresentado ampla diversificação setorial em sua carteira de crédito. Os onze maiores devedores representavam 12% da carteira de crédito ou 74% do capital nível 1, apresentando uma baixa concentração de devedores em comparação aos bancos de médio porte com foco em atacado.

Em junho de 2024, 59% das garantias da parcela de empresas era composta por recebíveis, seguida por 16% com garantia do programa PEAC-FGI, 8% de imóveis e os demais 17% por outros tipos de garantias. Ademais, sua carteira possui um prazo médio curto, com 77% do portfólio com vencimento em até doze meses, proporcionando ao banco uma maior flexibilidade para adequar seu apetite a riscos durante os diferentes ciclos econômicos.

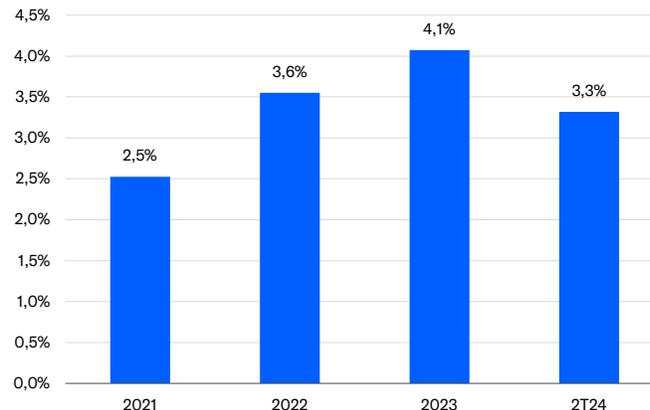
O banco tem apresentado uma qualidade de ativos superior na comparação com o sistema bancário brasileiro, com uma média de créditos classificados entre E-H de 3,6% da carteira total desde 2018. Em junho de 2024, o índice de ativos problemáticos, calculado pela Moody's Local Brasil como os créditos classificados entre os ratings E e H pela Resolução 2.682 do Banco Central (Bacen) em relação à carteira de crédito, foi de 3,3% em junho de 2024, ante 4,1% um ano antes. Adicionalmente, o Daycoval constitui suas reservas de provisão para devedores duvidosos (PDD) em patamares acima do mínimo estabelecido pela Resolução 2.682 com base em metodologia própria de avaliação de risco de crédito, não havendo diferença significativa com os níveis de provisionamento reportado em IFRS 9.

**FIGURA 1** Banco com forte atuação junto a empresas, com consignado e veículos complementando seu portfólio  
Abertura da carteira de crédito por produto Jun/24



Fonte: Daycoval e Moody's Local Brasil, junho de 2024.

**FIGURA 2** Elevada qualidade de ativos é resultado da conservadora política de crédito do Daycoval  
Créditos classificados entre E-H em relação à carteira total



Fonte: Daycoval e Moody's Local Brasil.

### Níveis adequados de capital suportam expansão da carteira e fornecem colchão de absorção de perdas

O Daycoval possui um histórico de capitalização adequada, a despeito do forte crescimento da carteira apresentado nos últimos anos. Sua estrutura de capital conta exclusivamente com capital nível 1, composto por capital principal e letras financeiras elegíveis a capital nível 1. Apesar da forte expansão da carteira de crédito nos últimos anos, o banco sustentou os níveis de capital próximos a 13%, suportados principalmente pela reposição de capital através da incorporação dos lucros.

Em junho de 2024, o Daycoval reportou um índice de capital regulatório nível 1 e Basileia de 13,8%, ante 14,2% no mesmo período em 2022, confortavelmente acima do limite mínimo de 8,5% para capital nível 1 e 10,5% para Basileia. Os patamares satisfatórios de capitalização são mantidos pela sua consistente geração de lucros, com incorporação histórica de cerca de 70% dos seus resultados.

### Histórico de forte rentabilidade, com volatilidade abaixo da indústria e sustentada por uma estrutura de receitas diversificada

O Daycoval tem um histórico consistente geração de resultados recorrentes, com média de 2,1% no indicador de lucro líquido sobre ativos tangíveis desde 2018, demonstrando sua capacidade de gerar fortes resultados recorrentes durante diferentes ciclos econômicos e com volatilidade inferior à apresentada pela indústria. A resiliência na qualidade de seus ativos e margens historicamente adequadas têm suportado o crescimento da sua operação. Além disso, o banco possui uma posição consolidada no mercado doméstico e apresenta uma ampla gama de produtos e serviços oferecidos às empresas, incluindo *investment banking*, tesouraria, câmbio, gestão de recursos, garantias financeiras, corretagem de seguros, entre outros serviços.

No primeiro semestre de 2024, o Daycoval reportou R\$ 806 milhões de lucro líquido, crescimento de 76% na comparação anual, correspondendo a cerca de 2,0% dos seus ativos tangíveis, ante 1,3% no ano anterior. No primeiro semestre de 2024, o resultado de intermediação financeira pré-PDD foi de R\$ 2,9 bilhões, 35% superior ao apresentado um ano antes, sustentado pelo crescimento da

carteira de crédito, mas também por uma elevação em sua margem financeira<sup>1</sup> (NIM), que passou de 3,4% em 2023 para 4,1% nos primeiros seis meses de 2024. Por possuir uma elevada qualidade da carteira de crédito, o Daycoval tem reportado valores reduzidos de despesa de PDD. A média da razão entre a despesa de PDD e a carteira de crédito do banco desde 2018 é de apenas 2,1%. As despesas de PDD foram de R\$ 565 milhões no primeiro semestre de 2024, aumento anual de 24%.

As receitas de serviços vêm apresentando contínuo crescimento, sendo compostas principalmente por *debt capital markets*, tesouraria, câmbio, gestão de recursos, garantias financeiras, corretagem de seguros, entre outros serviços. No primeiro semestre de 2024, as receitas de serviços totalizaram R\$ 248 milhões, representando 8% das receitas líquidas. No mesmo período, as despesas de pessoal, administrativas e tributárias tiveram aumento de 10%, totalizando R\$ 1,2 bilhão. Na visão da Moody's Local Brasil, o gradual aumento da diversificação de receitas do Daycoval é positiva para seu perfil de crédito, reforçando a capacidade do banco em gerar resultados em diferentes contextos macroeconômicos.

**Robusta gestão de liquidez baseada em uma estrutura de *funding* diversificada e em um prudente gerenciamento de ativos e passivos**

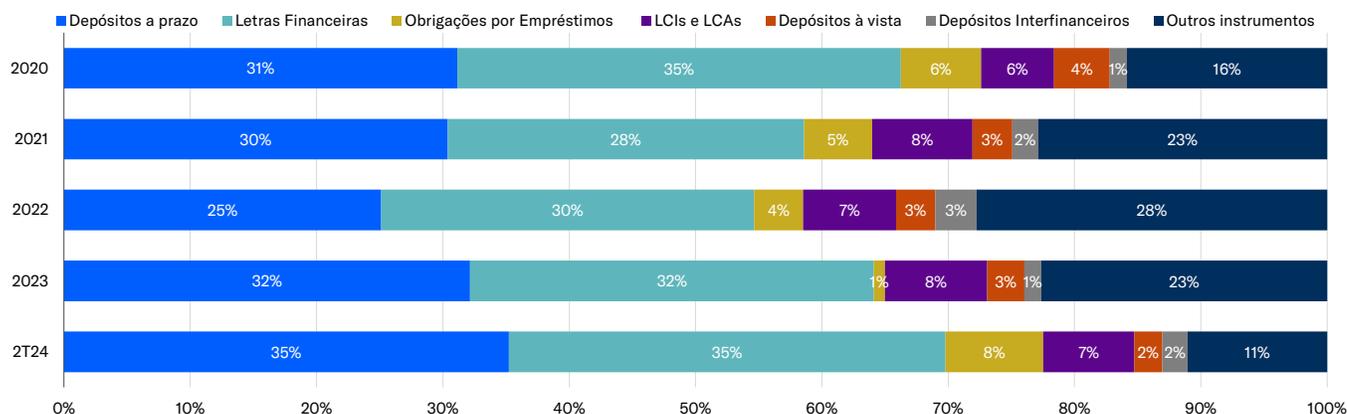
A estrutura de captação do Daycoval possui uma diversificação considerável de instrumentos de captação, acessando diferentes perfis de investidores. Historicamente, o banco tem apresentado uma estrutura de *funding* composta por recursos pulverizados de sua base de clientes e por fontes de captação institucionais domésticas e internacionais, que têm apoiado a expansão da sua carteira de crédito ao longo dos anos. As captações do Daycoval somaram R\$ 61,1 bilhões ao final de junho de 2024, um crescimento de 11% em doze meses.

Atualmente, o principal instrumento de captação utilizado é o depósito a prazo, representado 35% do *funding* total ao final de junho de 2024. Além deste instrumento, o Daycoval também capta recursos no varejo via letras de crédito do agronegócio (LCAs) e letras de crédito do imobiliárias (LCIs), que corresponderam por cerca de 8% da captação total na mesma data, e depósitos à vista, cerca de 2%. Estes recursos são captados principalmente com sua base de clientes, sendo, portanto, uma fonte pulverizada e resiliente de recursos.

Em relação às captações de mercado, o banco possui um longo histórico de bom acesso a instituições financeiras e gestoras de recursos. O principalmente produto de captação no atacado é a letra financeira, que correspondeu por 35% do *funding* total, demonstrando a força do banco no mercado doméstico.

Em relação às captações no exterior, fazem parte do seu mix de *funding* recursos captados junto às agências multilaterais AFD, Proparco e IFC, que somadas representavam 8% do total ao final de junho de 2024. Sob o aspecto do perfil de crédito, vemos como positivo tais captações, pois, além de diversificar as origens de recursos, demonstra que o banco possui uma forte governança e compromisso de manutenção de boas métricas financeiras (*covenants*) para continuar acessando essas linhas de captações internacionais.

**FIGURA 3** Evolução da estrutura de captação



Fonte: Banco Daycoval S.A. e Moody's Local Brasil

O Daycoval opera com base em uma prudente gestão de liquidez, mantendo uma adequada posição histórica de caixa, o que mitiga as eventuais pressões advindas do seu perfil de captação com forte presença de atacado. Vale destacar que seu *asset liability management* se beneficia do *gap* positivo entre os prazos médios de ativo e passivo. Enquanto sua carteira de crédito possui prazo médio de 12 meses, sua captação é mais alongada, com prazo médio de 17 meses. Com isso, há uma pressão menor de manutenção

<sup>1</sup> 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.

de elevados níveis de ativos líquidos na sua operação. Em junho de 2024, o Daycoval reportou o indicador de liquidez de curto prazo (LCR em inglês) de 259%.

## **Outras considerações**

### **Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)**

A exposição do Daycoval 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 Daycoval 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 Daycoval, 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 Daycoval é uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo.

## **Avaliação de Suporte**

### **Suporte de governo**

Os ratings do Banco Daycoval não incorporam suporte governamental, dada sua baixa representatividade no sistema financeiro como um todo.

### **Definição dos ratings atribuídos**

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://www.moodyslocal.com/country/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 [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br)

© 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 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 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 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 órgãos 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, COMPLETEZ, 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.com](http://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 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: 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.

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.