

**Rating Action: Moody's altera para estável perspectiva dos ratings do Daycoval, BNDESPar, B3 S.A. e Itaúsa; afirma ratings de dívida e de emissor**

---

10 Apr 2018

Sao Paulo, April 10, 2018 -- A Moody's América Latina (MAL) alterou hoje para estável, de negativa, a perspectiva para os ratings de dívida e/ou emissor em moeda local e na escala global atribuídos ao Banco Daycoval S.A. (Daycoval), BNDES Participações S.A. - BNDESPAR, Itaúsa - Investimentos Itaú S.A. (Itaúsa) e B3 S.A. -- Brasil, Bolsa, Balcão (B3 S.A.). Ao mesmo tempo, a MAL afirmou todos os respectivos ratings na escala global listados nesta ação, bem como os ratings na escala nacional brasileira ("NSR") correspondentes. Esses ações seguem os anúncios feitos pela Moody's Investors Service (MIS) que alterou a perspectiva dos ratings dos títulos de dívida do governo do Brasil de Ba2 ("Moody's altera perspectiva do rating do Brasil para estável de negativa; rating Ba2 afirmado ") e dos ratings dos emissores afetados ou suas afiliadas para estável ("Moody's altera para estável a perspectiva de vários bancos brasileiros e da B3 S.A.; afirma ratings"), publicados em 9 e 10 de abril de 2018, respectivamente. Para mais informações, consulte os anúncios relacionados: [https://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PR\\_382015](https://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PR_382015) and [https://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PR\\_382041](https://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PR_382041) .

As entidades brasileiras cobertas por este comunicado de imprensa são:

- Banco Daycoval S.A.
- BNDES Participações S.A. - BNDESPAR
- Itaúsa - Investimentos Itaú S.A.
- B3 S.A. -- Brasil, Bolsa, Balcão

**FUNDAMENTOS DO RATING**

As ações de ratings foram determinadas pela alteração da perspectiva do rating dos títulos de dívida do governo do Brasil para estável de negativa, que reflete diminuição de riscos relacionados ao crescimento do país e incertezas sobre o momento de reformas, o que reduziu a pressão exercida sobre os ratings dos bancos afetados e/ou de suas avaliações intrínsecas. Em particular, a mudança na perspectiva do rating soberano considera as projeções de crescimento de curto e médio prazo para Brasil, que estão acima do esperado, apoiado pelas reformas estruturais, que irão calçar os esforços para a consolidação fiscal.

Os bancos exibem fortes correlações de crédito com seus respectivos soberanos. A exposição ao risco soberano se dá de forma direta, através da liquidez do banco exposta em títulos emitidos pelo banco central e pelo governo federal., e de forma indireta, via a carteira de crédito exposta a econômica real, que está correlacionada ao risco de crédito soberano.

A Moody's projeta a média do crescimento para o PIB brasileiro de 2.8% no período de 2018-19 e 2.5% para os anos seguintes. A perspectiva de médio prazo estará sustentada pela retomada do crescimento do crédito apoiada por uma política monetária acomodatória e por sólida expectativa para o mercado de trabalho. Apoiado por melhora na confiança do investidor, esses elementos irão sustentar uma ampla recuperação da demanda doméstica conduzido por investimento e consumo, que irão beneficiar as expectativas de receitas dos bancos e aliviar as pressões sobre a qualidade de ativos que se acumulou durante os anos de recessão econômica.

No médio prazo, as perspectivas de crescimento do Brasil serão amparadas por reformas estruturais aprovada pelo governo do presidente Michel Temer desde 2016, incluindo uma reforma trabalhista que adicionou flexibilidade para as negociações de contratos trabalhistas entre empregados e empregadores. Além disso, várias medidas foram adotadas para melhorar a facilidade de fazer negócios com foco na redução da burocracia e dos regulamentos, enquanto a decisão de descontinuar empréstimos subsidiados pelo BNDES melhorará a alocação de crédito e contribuirá para o desenvolvimento dos mercados de capitais domésticos.

As perspectivas estáveis e a afirmação dos ratings dos bancos levam em consideração que seus fundamentos de crédito continuam sólidos apesar dos desafios significativos que enfrentaram durante a recessão no Brasil. Os bancos estão bem preparados para enfrentar um novo ciclo de crédito à medida que o crescimento econômico ganha tração e o risco de crédito diminui, amparado pelas taxas de inflação e de juros historicamente baixas. Após dois anos de contração, o crédito deverá crescer entre 3% a 5% em 2018, com a demanda de crédito sendo amparada pela desalavancagem das famílias enquanto o crédito corporativo continua fraco. Os bancos emergiram da recessão com riscos de ativos administráveis, e o índice de crédito em atraso continuou relativamente estável nos 12 meses até janeiro de 2018, em aproximadamente em 3,5%, enquanto as reservas para perdas de crédito são conservadoras, em 6,5% da carteira. A retomada do crescimento do crédito, a redução do custos de risco e a continuidade dos corte de custos ajudarão a compensar a compressão de margem à medida que as novas operações de crédito são originadas com o as taxas mais baixas, também pressionadas pelo aumento da concorrência. Ao mesmo tempo, a contração do crédito dos bancos públicos reduziu as distorções de preço presentes em anos anteriores.

Além disso, tendo aumentado para amplos 14,5% dos ativos ponderados pelo risco em 2017, o índice de capitalização regulatória médio é mais que adequado para amparar a expansão gradual do crédito projetada para os próximos trimestres, bem como acomodar a fase final da implementação das regras de Basileia III no início de 2019, apesar da qualidade do capital estar relativamente fraca em comparação com os bancos globais devido aos montantes elevados de créditos tributários. Finalmente, a liquidez forte limitará as necessidades de captação dos bancos, enquanto a estrutura de captação amplamente doméstica reduz a vulnerabilidade a potenciais choques inesperados provenientes dos mercados globais.

#### O QUE PODERIA PROVOCAR UMA ELEVAÇÃO OU REBAIXAMENTO DO RATING

Os ratings poderiam enfrentar pressão de alta se o rating dos títulos de dívida do Brasil for elevado junto com uma melhora dos fundamentos de crédito dos emissores e/ou do ambiente macroeconômico do país. Por outro lado, se o rating dos títulos de dívida do governo do Brasil enfrentar novamente pressões de baixa, os ratings afetados serão pressionados negativamente. Os ratings enfrentariam também pressão de baixa se os fundamentos intrínsecos de crédito dos emissores deteriorar inesperadamente.

Os ratings atribuídos ao Banco Daycoval S.A. que foram afirmados são:

Rating de dívida sênior sem garantia de longo prazo em moeda local e na escala global de Ba2; perspectiva alterada para estável, de negativa

Rating MTN sênior de longo prazo sem garantia em moeda local e na escala global de (P)Ba2

Rating de dívida sênior de longo prazo sem garantia na escala nacional brasileira ("NSR") de Aa2.br

Rating MTN sênior de longo prazo sem garantia na escala nacional brasileira ("NSR") de Aa2.br

Os ratings atribuídos a B3 S.A. -- Brasil, Bolsa, Balcão que foram afirmados são:

Rating de dívida sênior sem garantia de longo prazo em moeda local na escala global de Ba1; perspectiva alterada para estável, de negativa

Rating de dívida sênior sem garantia de longo prazo na escala nacional brasileira ("NSR") de Aaa.br

Os ratings atribuídos ao BNDES Participações S.A. - BNDESPAR que foram afirmados são:

Rating de emissor de longo prazo em moeda local e na escala global de Ba2; perspectiva alterada para estável, de negativa

Rating de dívida sênior sem garantia de longo prazo em moeda local na escala global de Ba2; perspectiva alterada para estável, de negativa

Rating de emissor na escala nacional brasileira ("NSR") de Aa1.br

Rating de dívida sênior de longo prazo sem garantia na escala nacional brasileira ("NSR") de Aa1.br

Perspectiva alterada para estável, de negativa

Os ratings atribuídos ao Itaúsa - Investimentos Itaú S.A. que foram afirmados são:

Rating de emissor de longo prazo em moeda local e na escala global de Ba3; perspectiva alterada para estável, de negativa

Rating de emissor na escala nacional brasileira ("NSR") de A1.br

Perspectiva alterada para estável, de negativa

A principal metodologia usada para atribuir ratings à Banco Daycoval S.A., Itaúsa - Investimentos Itaú S.A., e BNDES Participações S.A. - BNDESPAR foi Bancos ("Banks") publicada em Setembro de 2017. A principal metodologia usada para atribuir ratings à B3 S.A. -- Brasil, Bolsa, Balcão foi Prestadores de Serviços da Indústria de Valores Mobiliários ("Securities Industry Service Providers") publicada em Setembro de 2017. Consulte a página de Metodologias de Rating em [www.moodys.com.br](http://www.moodys.com.br) para obter uma cópia destas metodologias.

Os Ratings em Escala Nacional da Moody's (NSRs) pretendem ser medidas relativas de idoneidade creditícia entre emissões e emissores de dívida dentro de um país, possibilitando aos participantes do mercado uma melhor diferenciação dos riscos relativos. OS NSRs são diferentes dos ratings da escala global no sentido de que não são globalmente comparáveis ao universo completo das entidades classificadas pela Moody's, mas apenas com outras entidades classificadas dentro do mesmo país. Os NSRs são designados por um modificador ".nn" que indica o país relevante, como ".za" no caso da África do Sul. Para mais informações sobre a abordagem da Moody's para ratings na escala nacional, consulte a Metodologia de Ratings da Moody's publicada em maio de 2016 sob o título "Equivalência entre os Ratings na Escala Nacional e os Ratings na Escala Global" ("Mapping National Scale Ratings from Global Scale Ratings"). Embora os NSRs não tenham significado absoluto inerente em termos de risco de default ou perda esperada, pode-se inferir uma probabilidade histórica de default consistente com um dado NSR a partir do GSR para o qual o NSR mapeia em um momento específico. Para informações sobre taxas de default históricas associadas às diferentes categorias de escalas globais de ratings em distintos horizontes de investimentos consulte [https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_1113601](https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1113601).

#### DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

As fontes de informação utilizadas na elaboração do rating são as seguintes: partes envolvidas nos ratings, informações públicas, e confidenciais e de propriedade da Moody's.

Os tipos de informação utilizado(s) na elaboração do rating são os seguintes: dados financeiros, dados operacionais, dados da carteira de ativos, dados do histórico de desempenho, informações públicas, e informações da Moody's.

Fontes de Informação Pública: A Moody's considera informações públicas de diversas fontes como parte do processo de rating. Essas fontes podem incluir, mas não se limitam, à lista contida no link [http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC\\_193459](http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_193459).

A Moody's considera a qualidade das informações disponíveis sobre o emissor ou obrigação como sendo satisfatória ao processo de atribuição do rating de crédito.

A Moody's adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings sejam de qualidade suficiente e proveniente de fontes que a Moody's considera confiáveis incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Moody's não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating.

O rating foi divulgado para a entidade classificada ou seu(s) agente(s) designado(s) e atribuído com alterações decorrentes dessa divulgação.

Consulte a página de divulgações regulatórias em [www.moodys.com.br](http://www.moodys.com.br) para divulgações gerais sobre potenciais conflitos de interesse.

A Moody's América Latina Ltda. pode ter fornecido Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à entidade classificada ou a terceiros relacionados no período de 12 meses que antecederam a ação de rating de crédito. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Providos a Entidades com Rating da Moody's América Latina, Ltda." [http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC\\_198873](http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_198873) para mais informações.

As entidades classificadas pela Moody's América Latina Ltda. e partes relacionadas a essas entidades podem também receber produtos/serviços fornecidos por partes relacionadas à Moody's América Latina Ltda. envolvidas em atividades de rating de crédito no período de 12 meses que antecederam a ação de rating de crédito. Consulte o link [http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC\\_198874](http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_198874) para obter a lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas.

A data da última Ação de Rating para Banco Daycoval S.A. foi 21/3/2018

A data da última Ação de Rating para B3 S.A. -- Brasil, Bolsa, Balcão foi 31/5/2017

A data da última Ação de Rating para Itaúsa - Investimentos Itaú S.A. foi 31/5/2017

A data da última Ação de Rating para BNDES Participações S.A. - BNDESPAR foi 31/5/2017

Os ratings da Moody's são monitorados constantemente, a menos que sejam ratings designados como atribuídos a um momento específico ("point-in-time ratings") no comunicado inicial. Todos os ratings da Moody's são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses.

Para ratings atribuídos a um programa, série ou categoria/classe de dívida, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes a cada um dos ratings de títulos ou notas emitidas subsequentemente da mesma série ou categoria/classe de dívida ou de um programa no qual os ratings sejam derivados exclusivamente dos ratings existentes, de acordo com as práticas de rating da Moody's. Para os ratings atribuídos a um provedor de suporte, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes à ação de rating de crédito do provedor de suporte e referentes a cada uma das ações de rating de crédito dos títulos que derivam seus ratings do rating de crédito do provedor de suporte. Para ratings provisórios, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes ao rating provisório atribuído, e em relação ao rating definitivo que pode ser atribuído após a emissão final da dívida, em cada caso em que a estrutura e os termos da transação não tiverem sido alterados antes da atribuição do rating definitivo de maneira que pudesse ter afetado o rating. Para mais informações, consulte a aba de ratings na página do respectivo emissor/entidade disponível em [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br).

Para quaisquer títulos afetados ou entidades classificadas que recebam suporte de crédito direto da(s) entidade(s) primária(s) desta ação de rating de crédito, e cujos ratings possam mudar como resultado dessa ação de rating de crédito, as divulgações regulatórias associadas serão aquelas da entidade fiadora. Exceções desta abordagem existem para as seguintes divulgações: Serviços Acessórios, Divulgação para a entidade classificada e Divulgação da entidade classificada.

Consulte a aba de ratings na página do emissor/entidade em [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para visualizar o histórico e a última ação de rating deste emissor. A data em que alguns ratings foram atribuídos pela primeira vez diz respeito a uma época em que os ratings da Moody's não eram integralmente digitalizados e pode ser que os dados precisos não estejam disponíveis. Conseqüentemente, a Moody's fornece uma data que acredita ser a mais confiável e precisa com base nas informações que são disponibilizadas. Consulte a página de divulgação de ratings em nosso website [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para obter mais informações.

Consulte o documento Símbolos e Definições de Rating da Moody's ("Moody's Rating Symbols and Definitions") disponível na página de Definições de Ratings em [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de default e recuperação.

As divulgações regulatórias contidas neste comunicado de imprensa são aplicáveis ao rating de crédito e, se aplicável, também à perspectiva ou à revisão do rating.

As informações de contato abaixo são fornecidas apenas para fins informativos. Consulte a guia de classificação da página do emissor em [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br), para cada um rating coberto, as divulgações da Moody's no analista de classificação principal e a entidade legal da Moody's que emitiu os ratings.

Consulte o [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para atualizações e alterações relacionadas ao analista líder e à entidade legal da Moody's que atribuiu o rating.

Consulte a aba de ratings do emissor/entidade disponível no [www.moody.com.br](http://www.moody.com.br) para divulgações regulatórias adicionais de cada rating.

Ceres Lisboa  
Senior Vice President

Financial Institutions Group  
Moody's America Latina Ltda.  
Avenida Nacoes Unidas, 12.551  
16th Floor, Room 1601  
Sao Paulo, SP 04578-903  
Brazil  
JOURNALISTS: 800 891 2518  
Client Service: 1 212 553 1653

M. Celina Vansetti-Hutchins  
MD - Banking  
Financial Institutions Group  
JOURNALISTS: 1 212 553 0376  
Client Service: 1 212 553 1653

Releasing Office:  
Moody's America Latina Ltda.  
Avenida Nacoes Unidas, 12.551  
16th Floor, Room 1601  
Sao Paulo, SP 04578-903  
Brazil  
JOURNALISTS: 800 891 2518  
Client Service: 1 212 553 1653

**MOODY'S**  
INVESTORS SERVICE

© 2018 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 PELA MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. E SUAS AFILIADAS DE RATING ("MIS") 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. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODEM INCLUIR OPINIÕES ATUAIS DA AGÊNCIA SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA. 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"). 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 E AS OPINIÕES DA MOODY'S 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. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO; OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO 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 E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO

USAR OS RATINGS DE CRÉDITO OU AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, 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, REDISTRIBUIDAS 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 E PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO FORAM REALIZADOS PARA O USO DE QUALQUER PESSOA COMO UMA REFERÊNCIA (BENCHMARK), COMO O TERMO É DEFINIDO PARA FINS REGULATÓRIOS, E 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 rating de crédito ou na preparação das Publicações da 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 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, COMPLETEZ, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING OU 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, pagar à Moody's Investors Service, Inc., por serviços de avaliação e ratings prestados por si, honorários que poderão ir desde US\$1.500 até, aproximadamente, US\$2.500,000. A MCO e a MIS também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings da MIS e de seus processos de rating. São incluídas anualmente no website [www.moodys.com](http://www.moodys.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e

as entidades classificadas com ratings e entre as entidades que possuem ratings da MIS 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 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. Seria temerário e inapropriado para os investidores de varejo formar qualquer decisão de investimento com base nos ratings de crédito e publicações da Moody's. Em caso de dúvida, deve-se contatar um consultor ou outro profissional financeiro.

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 objeto de rating não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de ratings 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, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), por serviços de avaliação e rating por ela prestados, honorários que poderão ir desde JPY200.000 até, aproximadamente, JPY350.000,000.

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