

CREDIT OPINION

8 July 2021

Atualização



Classifique este relatório

RATINGS

Banco do Brasil S.A.

Domicile	Brasília, Distrito Federal, Brazil
Long Term CRR	Not Assigned
Long Term Debt	(P)Ba2
Type	Senior Unsecured MTN - Fgn Curr
Outlook	Not Assigned
Depósito a longo prazo	Ba2
Type	LT Bank Deposits - Fgn Curr
Outlook	Stable

Para mais informações, consulte a [seção de ratings](#) no final deste relatório. Os ratings e as perspectivas apresentados refletem a informação da data de publicação.

Contatos

Alexandre Albuquerque
VP-Senior Analyst
alexandre.albuquerque@moodys.com

Ceres Lisboa
Associate Managing Director
ceres.lisboa@moodys.com

Vincent Detilleux, CFA
Associate Analyst
vincent.detilleux@moodys.com

Marianna Waltz, CFA
MD-Corporate Finance
marianna.waltz@moodys.com

Banco do Brasil S.A.

Atualização de Análise de Crédito

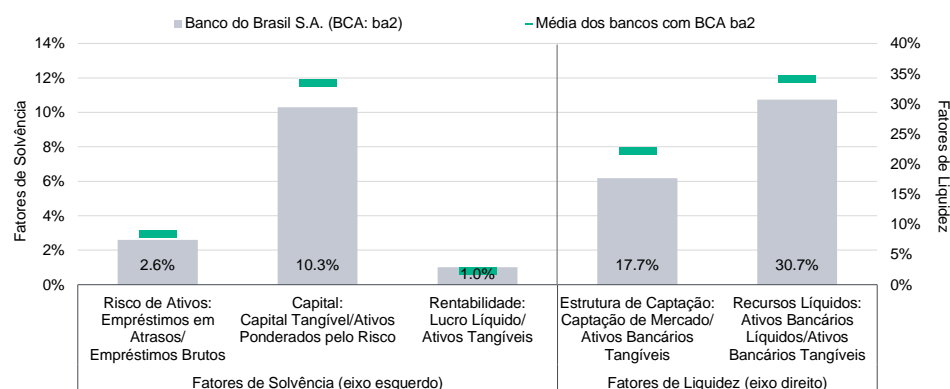
Resumo

O [Banco do Brasil S.A.](#) (BB) tem uma Avaliação de Perfil de Risco Individual ("BCA", em inglês) de ba2, que reflete a geração consistente de resultado recorrente do banco e métricas de capital melhor do que os pares. Além disso, a BCA ba2 incorpora o amplo acesso do BB a depósitos estáveis por meio de sua rede de agências nacionais, baixa dependência de captação de mercado e um nível modesto de recursos líquidos. O BB também tem baixa concentração de tomadores em comparação com o seu capital e uma carteira de empréstimos bem diversificada.

Os ratings de depósito de longo prazo em moeda local e estrangeira na escala global Ba2 do BB são derivados de sua BCA ba2 e incorporam nossa avaliação de suporte do governo federal ao banco. Todos os ratings têm uma perspectiva estável, que está alinhada com a perspectiva estável dos ratings dos títulos soberanos do Brasil.

Exhibit 2

Scorecard de Rating - Principais Indicadores Financeiros



Fonte: Métricas Financeiras da Moody's

Este relatório é uma tradução de [Banco do Brasil S.A.: Update to credit analysis](#) publicado em 30 Junho 2021.

Pontos fortes de crédito

- » Forte acesso a depósitos e fontes de captação estáveis
- » O forte foco da gestão na melhora da rentabilidade e na manutenção de um nível de capital adequado e sustentável

Desafios de Crédito

- » A rentabilidade provavelmente será modesta devido à atividade econômica moderada, ao baixo crescimento dos empréstimos, à compressão das margens e elevadas despesas de provisão
- » A carteira de empréstimos com empresas possui risco inerentemente mais elevado em comparação com o dos empréstimos a pessoas físicas, o que enfraquece a qualidade dos ativos
- » O risco de ativos continua sendo um ponto de atenção em meio a condições econômicas ainda instáveis em 2021 causadas pela pandemia de coronavírus

Perspectiva

Os ratings do BB têm uma perspectiva estável, o que incorpora a nossa expectativa de que os fundamentos financeiros do banco sejam consistentes com os níveis necessários para a sua BCA ba2 nos próximos 12-18 meses. Além disso, a perspectiva estável está em linha com a perspectiva estável do rating soberano.

Fatores que podem levar a uma elevação

- » Devido às fortes ligações de crédito entre o soberano e o banco, a BCA ba2 do BB é limitada pelo rating Ba2 do Brasil. Como resultado, não há pressão de alta sobre a BCA e os ratings do banco.

Fatores que podem levar a um rebaixamento

- » A pressão negativa de rating sobre a BCA do banco e seus ratings de dívida subordinadas podem surgir se houver uma deterioração substancial do seu risco de ativos e rentabilidade, o que resulta em uma capitalização mais fraca.
- » Além disso, um rebaixamento de rating soberano do Brasil poderia levar a um rebaixamento da BCA e dos ratings do BB.

Esta publicação não anuncia uma ação de rating de crédito. Para quaisquer ratings de crédito referenciados nesta publicação, consulte a aba de ratings na página do emissor/entidade em www.moody's.com para acessar as informações mais atualizadas sobre ação de rating de crédito e histórico de rating.

Key indicators

Exhibit 3

Banco do Brasil S.A. (Consolidated Financials) [1]

	03-21 ²	12-20 ²	12-19 ²	12-18 ²	12-17 ²	CAGR/Avg. ³
Total Assets (BRL Million)	1,829,203.7	1,725,671.9	1,481,095.2	1,417,143.7	1,369,201.2	9.3 ⁴
Total Assets (USD Million)	324,154.5	332,230.5	368,184.3	365,643.7	412,770.5	(7.2) ⁴
Tangible Common Equity (BRL Million)	108,202.7	104,490.1	87,140.1	91,201.7	82,777.4	8.6 ⁴
Tangible Common Equity (USD Million)	19,174.7	20,116.7	21,662.1	23,531.4	24,954.8	(7.8) ⁴
Problem Loans / Gross Loans (%)	2.2	2.2	3.6	2.6	3.5	2.8 ⁵
Tangible Common Equity / Risk Weighted Assets (%)	10.3	10.5	10.2	11.3	10.6	10.5 ⁶
Problem Loans / (Tangible Common Equity + Loan Loss Reserve) (%)	10.0	10.0	17.5	13.3	18.9	13.9 ⁵
Margem de juros líquida (%)	5.0	5.2	5.8	5.7	6.3	5.6 ⁵
PPI / Average RWA (%)	3.1	4.1	3.8	4.5	5.1	4.1 ⁶
Net Income / Tangible Assets (%)	1.0	0.8	1.4	1.0	0.9	1.0 ⁵
Rácio custo / renda (%)	63.6	54.9	63.2	54.2	52.8	57.7 ⁵
Fundos de mercado / ativos bancários tangíveis (%)	11.1	17.7	13.2	14.0	14.6	14.1 ⁵
Liquid Banking Assets / Tangible Banking Assets (%)	22.7	30.7	22.7	19.0	18.8	22.8 ⁵
Gross Loans / Due to Customers (%)	98.9	99.0	107.5	116.7	119.6	108.3 ⁵

[1] All figures and ratios are adjusted using Moody's standard adjustments. [2] Basel III - fully loaded or transitional phase-in; LOCAL GAAP. [3] May include rounding differences because of the scale of reported amounts. [4] Compound annual growth rate (%) based on the periods for the latest accounting regime. [5] Simple average of periods for the latest accounting regime. [6] Simple average of Basel III periods.

Sources: Moody's Investors Service and company filings

Perfil

O Banco do Brasil S.A. (BB), um banco universal, é o segundo maior banco do Brasil em termos de ativos, com uma participação de mercado de 15,7% em termos de empréstimos em março de 2021. O banco oferece serviços financeiros, incluindo seguros, planos de previdência, gestão de recursos, corretagem de valores mobiliários e gestão de cartões de crédito e débito, por meio de suas 4.405 agências em todo o país. Criado em 1808, o banco está sediado em Brasília, Brasil.

Considerações Detalhadas de Crédito

Métricas de qualidade de ativos continuam a beneficiar-se de medidas de alívio relacionadas à pandemia

A pontuação de Risco de Ativos ba2 atribuída ao BB reflete a sua carteira de empréstimos diversificada, a elevada cobertura de reservas para perdas de empréstimos em atraso e a baixa concentração dos tomadores em comparação com o seu capital. O índice de empréstimos em atraso do BB, de acordo com a nossa medida,¹ diminuiu para 2,20% em março de 2021, de 3,49% no ano anterior, impulsionado pela extensão dos pagamentos de empréstimos dados aos clientes em 2020, menor apetite ao risco e maiores perdas (charge-offs) no período. A taxa de inadimplência acima de 90 dias reportada pelo banco estava em 2,0% em março de 2021, ante 3,2% no ano anterior e 1,9% em dezembro de 2020.

Em março de 2021, a carteira de empréstimos do BB que se beneficiou do diferimento ficou em R\$ 114 bilhões, ou cerca de 16,3% de seus empréstimos brutos, dos quais R\$ 26 bilhões estavam em período de pausa de pagamento. As famílias receberam a opção de estender os pagamentos de empréstimos em até 180 dias, enquanto os tomadores de empréstimos corporativos poderiam estender os pagamentos de empréstimos em até 120 dias. Em setembro de 2020, cerca de R\$ 6,7 bilhões de empréstimos às famílias, ou 1,5% dos empréstimos às famílias, e R\$ 5,2 bilhões em empréstimos corporativos, ou 2,3% dos empréstimos no segmento, tiveram prorrogação do vencimento. Embora a inadimplência tenha sido baixa na carteira de empréstimos diferidos, esperamos que ela aumente à medida que a carteira amadurece e mais parcelas vencem.

Condições econômicas ainda instáveis em 2021 causadas pela pandemia e pelo desempenho da carteira por prazo decorrido da data de contratação do financiamento ("seasoning", em inglês) dos diferimentos de pagamento de empréstimos também podem enfraquecer a qualidade dos ativos do banco. No entanto, o BB mantém reservas elevadas, tendo em conta o provável aumento das perdas de crédito decorrentes da pandemia, com as suas reservas para perdas com empréstimos que cobre 291,4% dos seus empréstimos em atraso em março de 2021, superiores aos 181% reportados um ano antes.

Cerca de um terço da carteira de empréstimos do BB inclui operações de varejo bem pulverizadas. Em março de 2021, a exposição do banco aos empréstimos para famílias era principalmente de baixo risco na forma de empréstimos consignados e empréstimos hipotecários e correspondiam a 41% e 21% dos empréstimos para pessoas físicas, respectivamente. A carteira de empréstimos para consumidores do banco aumentou 7% nos 12 meses encerrados em março de 2021.

O BB relatou uma queda na proporção de seus 20 maiores tomadores de empréstimos e seu capital tangível ("TCE", em inglês), nossa métrica preferida de concentração de tomadores de empréstimos. Em março de 2021, o índice foi de 76%, ante 103% no ano anterior. A carteira de empréstimos corporativos do banco cresceu 8,6% nos 12 meses encerrados em março de 2021, com a maior parte da contribuição proveniente de empréstimos a pequenas e médias empresas (26,1%) e ao governo (11,0%). A exposição a empréstimos para o setor agrícola é também significativa e reflete o mandato político de concessão de empréstimos do BB. A carteira de empréstimos para o agronegócio representou cerca de 28% dos empréstimos brutos do banco em março de 2021, uma alta de 5,7% em relação ao ano anterior.

Capitalização é adequada e permanecerá estável, suportada pelo uso disciplinado do capital pelo banco

A pontuação ba3 atribuída ao Capital do BB incorpora nossa expectativa de que a capitalização do banco permanecerá relativamente estável nos próximos 12-18 meses, apoiada pelo seu uso disciplinado de capital, embora a geração de resultados possa diminuir devido à ainda fraca recuperação econômica no Brasil. O BB tem um pagamento mínimo de dividendos de 25% dos resultados de final do ano. Em março de 2021, o banco anunciou que pagará dividendos de 40% para o ano.

Em março de 2021, o índice TCE sobre ativos ponderados pelo risco (TCE/RWA) do BB, nossa métrica de capitalização preferida, foi de 10,3%, ante 9,2% em março de 2020 e 10,4% em dezembro de 2020. A queda do índice no trimestre foi devido a um aumento de 8% no RWA reportado no trimestre. Nos últimos quatro anos, o banco otimizou o uso do capital e a alocação de risco de ativos, o que lhe permitiu aumentar seu TCE/RWA de 6,8% em dezembro de 2015.

Em termos de capital regulatório, o índice de capital principal de Nível 1 do BB foi de 12,9% em março de 2021, um aumento de 10,0% em relação ao ano anterior. O índice de capital do BB melhorou principalmente devido à diminuição dos ajustes prudenciais dos créditos fiscais em um resultado da concessão de empréstimos às pequenas e médias empresas no âmbito do Programa de Capital de Giro para Preservação de Empresas (CGPE), que estabeleceu uma linha de crédito que permitiu aos bancos reduzir o RWA de créditos tributários. Em menor escala, o CGPE também resultou na redução do RWA regulatório. O objetivo do banco é manter um índice CET1 de pelo menos 11% em 2022, o que provavelmente será sustentado à medida que o BB mantém a utilização de capital disciplinado.

Rentabilidade auxiliada por menores despesas com provisões, mas incertezas permanecem no futuro

A pontuação de Rentabilidade ba1 atribuída ao BB reflete nossa expectativa de que a rentabilidade provavelmente estará sob pressão à medida que a ajuda emergencial do governo às famílias expirar. Nos últimos seis trimestres, essas medidas ajudaram os mutuários a pagar empréstimos, apesar das altas taxas de desemprego. Esse desenvolvimento poderia levar a um possível aumento dos empréstimos problemáticos em atraso do banco no segundo semestre de 2021 e exigir despesas de provisão adicionais, o que poderia prejudicar a rentabilidade. Além disso, uma recuperação econômica inferior à esperada também restringiria os resultados do banco.

Em março de 2021, a receita líquida de R\$ 4,6 do BB foi 30% maior do que a do ano anterior. O principal fator para o aumento dos resultados do banco foi uma queda de 50% em provisões para perdas com empréstimos, que representou 1,9% dos empréstimos brutos, em comparação com 4,0% em março de 2020, e consumiu 42,0% de seus resultados pré-provisão, acima de 86,3% no ano anterior. Essa redução ocorreu depois que o BB construiu reservas significativas ao longo de 2020 como uma medida conservadora contra uma potencial deterioração da qualidade dos ativos por causa da pandemia.

As taxas e comissões tiveram uma queda modesta de 2,7% nos três primeiros meses de 2021 em comparação ao mesmo período de um ano antes, impulsionada por um declínio de 14,8% nas tarifas de conta corrente à medida que os clientes estão adotando o sistema de pagamento direto PIX.

As despesas administrativas e operacionais foram 34,3% maiores no primeiro trimestre de 2021 do que no mesmo período de 2020, refletindo o acúmulo de outras provisões para pagamentos civis e trabalhistas. O banco reduziu o pessoal em 3.917 funcionários no primeiro trimestre de 2021 como parte do plano de reestruturação anunciado em janeiro de 2021, que incluiu dois programas de consolidação da força de trabalho. A reestruturação da rede de distribuição do banco também contribuiu para os esforços de

otimização de custos. Ao longo dos 12 meses encerrados em março de 2021, o número de agências diminuiu 6,4%, para 4.089. O banco continuará buscando redução de custos nos próximos trimestres.

Consequentemente, o lucro líquido/ativo tangível do BB foi de 1,01% em março de 2021, ante 0,90% no ano anterior. As melhoras sustentáveis e de longo prazo da rentabilidade do BB podem ser afetadas pelo crescimento econômico ainda incerto, porque o banco deixará de depender apenas da sua capacidade de solidificar os resultados provenientes de diversas atividades comerciais.

Financiamento permanecerá estável, apoiado por depósitos principais

A pontuação baa3 atribuída para a Estrutura de Captação reflete a ampla diversificação das fontes de captação do banco e a forte participação dos depósitos de varejo.³ Os depósitos à vista do banco cresceram 45% e 12% em poupança em março de 2021, em relação ao ano anterior, o que refletiu o status do BB como um refúgio seguro. Além disso, a captação granular também é proveniente de outros instrumentos semelhantes a depósitos, como Letra de Crédito Imobiliário (LCI) e Letra de Crédito do Agronegócio (LCA). Juntos, eles representaram 12% da captação total do banco em março de 2021.

Como um banco público, o BB está qualificado para receber financiamento de determinadas entidades governamentais e fontes específicas, contribuindo para a estabilidade de seus passivos e sua estrutura de baixo custo. Este financiamento consiste em depósitos judiciais e recursos de fundos relacionados ao governo. Em março de 2021, os depósitos judiciais eram um instrumento de financiamento estável e de baixo custo, que representavam cerca de 24% da captação total do BB.

A estrutura de captação do BB depende da forte franquia do banco no mercado local. Esta distribuição do banco traduz-se em um montante significativo de captação principal, ilustrado pela dominância do banco em termos de depósitos do sistema bancário, com uma participação de mercado de 21% tanto para depósitos à vista quanto para depósitos em poupança em março de 2021.

Liquidez estabilizada em um nível moderado

A pontuação atribuída para Recursos de Liquidez do BB é ba2, o que reflete o volume moderado de ativos líquidos do banco. Em março de 2021, os ativos bancários líquidos sobre ativos bancários tangíveis do banco foram 22,75%, ligeiramente acima dos 22,04% do ano anterior. Além disso, em março de 2021, o BB registrou um índice de cobertura de liquidez de 314,8%, um aumento em relação a 297,7% no ano anterior.

Em março de 2021, a exposição do BB a títulos de dívida do governo foi de R\$ 206 bilhões, o que corresponde a 12% do total de seus ativos.

Ratings do BB são suportados pelo perfil macro Moderado- do Brasil

O Perfil macro Moderado- do Brasil incorpora a economia em larga escala e altamente diversificada do país, apesar do acentuado declínio do crescimento em 2020 devido ao efeito negativo da pandemia. A economia do Brasil contraiu 4,1% em 2020, mas esperamos que ela se recupere em 2021, com crescimento de 3,3%; o crédito bancário provavelmente registrará uma recuperação moderada em 2021-22. Esperamos que a geração de resultados pré-provisão dos bancos melhore à medida que os volumes de negócios se beneficiarem de uma recuperação contínua da atividade econômica. A melhora do lucro apoiará os níveis de capital nos próximos trimestres. Nossa opinião sobre o ambiente operacional do Brasil também inclui os desafios relacionados à baixa eficácia do governo e desdobramentos políticos que poderiam dificultar a agenda de reformas estruturais. Nosso Perfil Macro também reflete as condições favoráveis de crédito do Brasil que se beneficiarão de um ambiente de baixa taxa de juros, e apoiarão a demanda de crédito, a capacidade de reembolso dos tomadores e o consumo privado.

Considerações ESG

De acordo com a nossa visão geral do setor bancário, o BB tem baixa exposição a riscos ambientais (consulte o nosso [mapa de riscos ambientais](#) para obter mais informações).

Em termos de risco social, colocamos o BB em linha com a nossa visão geral do setor bancário, o que indica uma exposição moderada aos riscos sociais. Consulte o nosso [mapa de Risco Social](#) para obter mais informações. Os riscos sociais mais relevantes para os bancos surgem da forma como eles interagem com seus clientes. Os riscos sociais são particularmente elevados na área da segurança de dados e da privacidade dos clientes, os quais são parcialmente mitigados por investimentos tecnológicos consideráveis. O BB continuou a investir na transformação digital e no desenvolvimento da inteligência analítica. Em março de 2021, os canais de internet e celular representaram 90,3% das transações realizadas pelos clientes do banco.

A governança é altamente relevante para o BB, como é para todas as entidades do setor bancário. As fraquezas da governança corporativa podem levar a uma deterioração da qualidade do crédito de um banco, enquanto os pontos fortes podem beneficiar seu perfil de crédito. Os riscos de governança são, em grande parte, internos e não orientados por fatores externos, e para o BB, não temos nenhuma preocupação em particular em relação a esse fator. No entanto, a governança corporativa continua a ser uma importante consideração de crédito e requer monitoramento contínuo.

Considerações de Suporte e Estruturais

Na ausência de um regime de resolução bail-in no Brasil, os ratings de dívidas subordinadas, híbridos bancários, e títulos de capital contingente seguem as diretrizes de notching adicionais da Moody's, assim como a metodologia "Bancos." Nesses casos, os fatores abordados levam em consideração outras características específicas às classes de dívida, o que resulta em notchings da avaliação de perfil de risco de crédito individual (BCA) do emissor.

Considerações de Suporte de Governo

Em nossa avaliação, o BB é uma instituição apoiada pelo governo e, portanto, sua BCA ajustada ba2 incorpora o mais alto grau de suporte de governo em uma situação de estresse para seus ratings de depósito e dívida sênior sem garantia. No entanto, a BCA Ajustada do banco não se beneficia de uma elevação baseada no suporte de governo porque já está posicionada no mesmo nível que o do rating soberano. Essa premissa de suporte de governo reflete a grande participação de mercado de depósitos do banco no Brasil e, assim, as significativas consequências sistêmicas que resultariam de uma quebra sem suporte e seu papel como agente financeiro-chave do governo central para o setor agrícola.

Avaliação de Risco de Contraparte (CR)

As avaliações de CR são opiniões de como as obrigações de contraparte podem ser tratadas se um banco falir e são diferentes dos ratings de dívida e de depósito visto que elas (1) consideram apenas o risco de default em vez de a probabilidade de default e a perda financeira esperada, e (2) aplicam-se a obrigações de contraparte e compromissos contratuais em vez de dívidas e instrumentos de depósitos. A avaliação de CR é uma opinião de risco de contraparte relativa aos covered bonds, obrigações de desempenho contratual (servicing), derivativos (ex: swaps), letras de crédito, garantias e linhas de liquidez do banco.

A avaliação de CR do BB está posicionada em Ba1(cr)/Not-Prime(cr).

Essa avaliação de CR está em linha com a BCA ajustada ba2 do banco e reflete a probabilidade de default do emissor em certas obrigações operacionais e outros compromissos contratuais que estão menos sujeitos à aplicação de uma ferramenta de resolução para assegurar a continuidade das operações. A avaliação CR não é um rating. Reflete também a senioridade esperada dessas obrigações na hierarquia de passivos. A avaliação CR incorpora outras medidas que as autoridades podem tomar para preservar as principais operações de um banco, caso ele entre em um processo de resolução.

Rating de Risco de Contraparte (CRR, em inglês)

CRRs são opiniões sobre a habilidade das entidades em honrar a parcela sem garantia dos passivos financeiros de contrapartes que não são dívidas (passivos de CRR) e refletem também as perdas financeiras esperadas no caso desses passivos não serem honrados. Os passivos de CRR se referem geralmente a operações com partes não relacionadas. Exemplos de passivos de CRR incluem a parcela sem garantia de dívidas a pagar provenientes de operações com derivativos e dos passivos sem garantia que fazem parte de acordos de compra e venda. Os CRRs não são aplicáveis a compromissos de captação ou outras obrigações associadas com covered bonds, cartas de crédito, garantias, servicing e obrigações de trustee, e outras obrigações semelhantes que surgem quando um banco executa suas funções operacionais essenciais.

Os CRRs do BB estão posicionados em Ba1/Not-Prime.

Os CRRs em moeda local e estrangeira na escala global do BB estão posicionados em Ba1 e Not Prime, um nível acima de sua BCA Ajustada, o que reflete a menor probabilidade de default dos passivos de CRR e nossa expectativa de um nível normal de perda dado o default. Os CRRs de Ba1 estão dois níveis abaixo do teto-país em moeda estrangeira do Brasil para depósitos e obrigações de dívida.

Metodologia e Scorecard

Sobre o Scorecard de Bancos da Moody's

Nosso scorecard tem como objetivo capturar, expressar e explicar de forma resumida o julgamento de nosso Comitê de Rating. Quando lido em conjunto com a nossa pesquisa, uma apresentação global do nosso julgamento é apresentada. Como resultado, o

nosso scorecard pode diferir materialmente do sugerido pelos dados brutos individualmente (embora tenha sido calibrado para evitar a frequente necessidade de fortes divergências). O resultado do scorecard e as pontuações individuais são discutidos em comitês de rating e podem ser ajustados para cima ou para baixo para refletir condições específicas para cada entidade para qual atribuímos rating.

Rating methodology and scorecard factors

Exhibit 4

Banco do Brasil S.A.

Macro Factors

Weighted Macro Profile **Moderate** **100%**

Factor	Historic Ratio	Initial Score	Expected Trend	Assigned Score	Key driver #1	Key driver #2
Solvência						
Asset Risk						
Empréstimos problemáticos / empréstimos brutos	2.6%	baa3	↔	ba1	Sector concentration	Single name concentration
Capital						
Tangible Common Equity / Risk Weighted Assets (Basel III - transitional phase-in)	10.3%	ba3	↔	ba3	Capital retention	
Profitability						
Net Income / Tangible Assets	1.0%	ba1	↔	ba1	Earnings quality	
Combined Solvency Score		ba1		ba2		
Liquidity						
Estrutura de financiamento						
Market Funds / Tangible Banking Assets	17.7%	ba1	↔	ba1	Extent of market funding reliance	
Liquid Resources						
Liquid Banking Assets / Tangible Banking Assets	30.7%	baa3	↔	ba2	Stock of liquid assets	
Combined Liquidity Score		ba1		ba1		
Financial Profile				ba2		
Qualitative Adjustments				Adjustment		
Business Diversification				0		
Opacity and Complexity				0		
Corporate Behavior				0		
Total Qualitative Adjustments				0		
Sovereign or Affiliate constraint				Ba2		
BCA Scorecard-indicated Outcome - Range				ba1 - ba3		
Assigned BCA				ba2		
Affiliate Support notching				0		
Adjusted BCA				ba2		

Instrument Class	Loss Given Failure notching	Additional notching	Preliminary Rating Assessment	Government Support notching	Local Currency Rating	Foreign Currency Rating
Counterparty Risk Rating	1	0	ba1	0	Ba1	Ba1
Avaliação do Risco de Contraparte	1	0	ba1 (cr)	0	Ba1(cr)	
Deposits	0	0	ba2	0	Ba2	Ba2
Senior unsecured bank debt	0	0	ba2	0		(P)Ba2

[1] Where dashes are shown for a particular factor (or sub-factor), the score is based on non-public information.

Source: Moody's Investors Service

Ratings

Exhibit 5

Category	Moody's Rating
BANCO DO BRASIL S.A.	
Outlook	Stable
Counterparty Risk Rating	Ba1/NP
Bank Deposits	Ba2/NP
Baseline Credit Assessment	ba2
Avaliação de crédito de linha de base ajustada	ba2
Avaliação do Risco de Contraparte	Ba1(cr)/NP(cr)
Senior Unsecured MTN	(P)Ba2
BANCO PATAGONIA (URUGUAY) S.A. I.F.E.	
Outlook	Stable
Bank Deposits	B2/NP
Baseline Credit Assessment	b3
Avaliação de crédito de linha de base ajustada	b2
Avaliação do Risco de Contraparte	B1(cr)/NP(cr)
BANCO DO BRASIL S.A. (CAYMAN)	
Outlook	Stable
Counterparty Risk Rating	Ba1/NP
Avaliação do Risco de Contraparte	Ba1(cr)/NP(cr)
Senior Unsecured	Ba2
Subordinate	Ba3
Jr Subordinate	B2 (hyb)
Pref. Stock Non-cumulative	B2 (hyb)
Other Short Term	(P)NP

Fonte: Moody's Investors Service

Nota de rodapé

- 1 Consideramos empréstimos em atraso os empréstimos vencidos e classificados entre E e H de acordo com a resolução 2.682/99 do Banco Central do Brasil. De acordo com esta resolução, os empréstimos são classificados no Brasil em uma escala de risco que varia de AA a H, com os níveis mínimos de provisionamento correspondentes: AA - 0%, A - 0,5%, B - 1%, C - 3%, D - 10%, E - 30%, F - 50%, G - 70% e H - 100%.
- 2 Para calcular o TCE/RWA, deduzimos do capital os ativos intangíveis e uma parcela significativa dos impostos diferidos que não proporcionam absorção significativa de perdas. Além disso, ajustamos o RWA dos bancos aplicando um fator de risco de 100% às posições dos títulos de dívida do governo brasileiro, ponderado em 0% pelas regulações locais.
- 3 A captação total inclui depósitos a vista, depósitos a prazo, depósitos judiciais, instrumentos semelhantes a depósitos (LCI/LCA), depósitos interbancários, acordos de recompra, tomadas empréstimos e tomada e repasses e fundos provenientes da emissão de títulos.

© 2021 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

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

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

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

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

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

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

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

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

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência, honorários que poderão ir desde US\$1.000 até, aproximadamente, US\$5.000.000. A MCO e a Moody's Invertors Sevices também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Invertors Sevices e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Invertors Sevices 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.

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, consequentemente, a obrigação sujeita aos ratings de crédito não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de rating de crédito registradas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registo são "FSA Commissioner (Ratings) nº 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam, pelo presente, que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com

antecedência à atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY125.000 até, aproximadamente, JPY550.000,000. A MJKK e a MSFJ também mantêm políticas e procedimentos destinados a cumprir com os requisitos regulatórios japoneses.

NÚMERO DO RELATÓRIO

1294044

CLIENT SERVICES

Americas	1-212-553-1653
Asia Pacific	852-3551-3077
Japan	81-3-5408-4100
EMEA	44-20-7772-5454