

RELATÓRIO DE CRÉDITO* Banco Inter S.A.

14 de junho de 2024

Análise de crédito

Novo emissor

Ratings

Banco Inter 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.moodyslocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Henrique Ikuta +55.11.3043.7354
Associate Director – Credit Analyst ML
henrique.ikuta@moodys.com

Francisco Mazon +55.11.3956.8787
Associate Credit Analyst ML
francisco.mazon@moodys.com

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2021	2022	2023	03-24
Indicadores*				
Estágio 3 / Carteira Bruta de Crédito	3,7%	4,1%	4,6%	4,9%
PDD / Estágio 3	104,2%	131,1%	134,3%	131,8%
Índice de Capital Regulatório Nível 1	44,3%	24,1%	23,0%	20,3%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	-0,2%	0,0%	0,6%	1,3%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	3,4%	6,2%	5,0%	5,0%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	48,3%	44,9%	45,8%	45,1%
R\$ (milhões)				
Total de Ativos	36.626	46.343	60.352	62.547
Patrimônio Líquido	8.450	7.089	7.597	8.538

*Utilizamos as demonstrações financeiras em IFRS da Inter&Co, Inc. para o cálculo de indicadores e números de balanço

Resumo

O perfil de crédito do Banco Inter S.A. (Inter) reflete o seu modelo de negócios de banco digital de varejo em plena expansão, acompanhado por um gradual fortalecimento da rentabilidade nos últimos períodos. Em março de 2024, o banco atingiu 31,7 milhões de clientes totais, um crescimento de 21% em 12 meses, o que tem resultado em ganhos de escala e melhoria da eficiência operacional. O Inter tem diversificado seus negócios através do desenvolvimento do seu aplicativo para smartphones com uma ampla gama de produtos e serviços financeiros, o Super App, elevando o engajamento com os clientes e, consequentemente, as receitas do banco. O elevado capital regulatório, composto somente por capital principal, suporta o crescimento das operações que ainda estão em fase de consolidação. O risco de ativos é suportado por prudentes políticas de gerenciamento de risco de crédito, que tem permitido o forte crescimento da carteira de crédito ao mesmo tempo em que mantém a inadimplência controlada. O Inter tem demonstrado forte capacidade de captar com a sua própria base de clientes de varejo pulverizada, resultando em um custo de captação mais baixo e de grande aderência em momentos de estresse, sustentando o seu perfil de liquidez.

O Inter faz parte da Inter&Co, Inc. (holding), sediada nas Ilhas Cayman e atualmente listada na bolsa de valores americana Nasdaq, sendo um importante veículo para aumento de capital através de *follow-ons*. Além do banco e suas subsidiárias no Brasil, faz parte da Inter&Co outros negócios complementares ao ecossistema do Inter. Devido à forte integração entre essas entidades, que compartilham a mesma base de clientes, gestão e backoffice, analisamos o perfil financeiro do Inter através dos números consolidados da Inter&Co em IFRS.

Pontos fortes de crédito

- » Modelo de negócios de banco digital com ampla oferta de produtos, diferenciando-se de outros *players* digitais por conta de uma menor dependência do crédito e maior diversificação de serviços
- » Conservadora gestão de riscos, resultando em uma carteira de crédito com elevada parcela colateralizada e provisões de devedores duvidosos (PDD) constituídas nos padrões do IFRS 9, além de manter elevados níveis de capital regulatório
- » Estrutura de captação granular e de baixo custo composta principalmente com a sua própria base de clientes

Desafios de crédito

- » Sustentar o contínuo fortalecimento da rentabilidade para patamares próximos aos principais bancos de varejo, através de ampliação da sua base de clientes, tendo em vista a forte competição no segmento por um perfil de clientes rentáveis

Perspectiva

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 podem sofrer pressões positivas caso haja um fortalecimento da sua rentabilidade em patamares próximos aos principais bancos de varejo, à medida em que consolida seu modelo de negócios e ganha tração, acompanhado pela manutenção da qualidade da carteira de crédito e níveis de capital robustos.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings podem sofrer pressões negativas caso o banco volte a apresentar volatilidade da sua rentabilidade, aumentando nossa percepção de risco ou dificuldades de implementação do seu modelo de negócios ainda em expansão.

Perfil

O Inter é um banco digital focado no varejo, com uma oferta completa de produtos e serviços financeiros disponibilizados pelo seu Super App. O banco foi um dos pioneiros no modelo de conta 100% digital, lançada em 2015, com a proposta de não cobrar taxas e tarifas de seus clientes. As operações do Inter são centradas no forte emprego de tecnologia e inovação, resultando em grande agilidade na oferta de produtos e segurança para seus usuários. Em março de 2024, atingiu a marca de 31,7 milhões de clientes, sendo 17,4 milhões de clientes ativos.

Em 2018, o Inter foi o primeiro banco digital a realizar uma oferta pública inicial de ações (IPO) na bolsa brasileira B3 S.A. e em 2022, migrou a sua base acionária para a bolsa norte americana Nasdaq. Em função de sua listagem nos Estados Unidos, o Inter reforçou sua governança corporativa e controles internos de acordo com as regulações impostas pela *Securities and Exchange Commission* (SEC), além de ter criado acesso aos recursos de investidores estrangeiros, beneficiando de novas rodadas de *follow-ons* para aumento de capital.

Atualmente, o Inter continua em pleno processo de expansão, usando como guia o seu Plano 60/30/30, que espera alcançar 60 milhões de clientes, com índice de eficiência de 30% e um ROE de 30% até 2027, e para tanto, continua lançando novos produtos e programas, que visam aumentar o engajamento da base de clientes já existente e atrair novos clientes. O Inter se destaca entre os bancos digitais por ter um considerável volume de operações transacionais, o que resulta em um *funding* granular, resiliente e de baixo custo, e também gera receitas de serviços, permitindo o banco a ser mais seletivo na construção de sua carteira de crédito.

Principais considerações de crédito

Elevada colateralização e prudentes políticas de gerenciamento de risco de crédito resultam em inadimplência controlada

A carteira de crédito do Inter apresentou forte crescimento desde 2018, com um CAGR de 60% no período, atingindo R\$ 32,1 bilhões em março de 2024, após uma expansão de 28% nos últimos 12 meses. Essa carteira apresenta qualidade superior aos bancos digitais

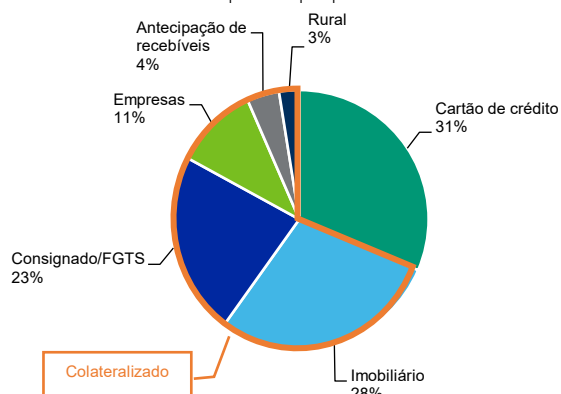
suportada por cerca de 70% de produtos colateralizados, como crédito imobiliário, consignado, antecipação do saque-aniversário do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS), antecipação de recebíveis, rural, entre outros.

O cartão de crédito é a principal parcela do crédito sem garantia. Vale ressaltar que o cartão de crédito tem sido um produto muito importante para o engajamento dos clientes no ecossistema Inter, e o banco tem mantido entre 75% a 80% dessa carteira no cartão à vista, ou seja, carteira sem inadimplência e que possui fins transacionais. O parcelado com juros tem representado em torno de 7% dessa carteira, com potencial de crescimento com o lançamento recente dos produtos PIX *Financing*, Boleto *Financing* e *Buy Now Pay Later* no Inter Shop. O restante é representado pelo cartão rotativo, que constitui boa parte dos ativos problemáticos reportados pela instituição.

Além de uma grande presença de produtos colateralizados em sua carteira de crédito, o Inter também possui uma prudente política de concessão de crédito com ferramentas, análises e monitoramentos constantes desses empréstimos e financiamentos. Tais fatores contribuíram para que o banco reportasse uma carteira em estágio 3, proxy para inadimplência acima de 90 dias em nossa análise, de 4,9% em março de 2024, abaixo da média de 5,4% do sistema financeiro nacional para créditos pessoa física no mesmo período. Adicionalmente, consideramos positivo para o perfil de risco de ativos do Inter a adoção do conceito de perdas esperadas nos padrões do IFRS 9 para a constituição de reservas de PDD, inclusive em suas demonstrações em BR GAAP, resultando em reservas de PDD adicionais àquelas requerida pela Resolução 2.682. Se por um lado o resultado é impactado pelo maior provisionamento em relação aos bancos que somente adotam a Resolução 2.682, por outro, o balanço incorpora reservas de provisões mais robustas, sendo um importante mitigante para perdas futuras.

Figura 1 – A maior parte da carteira é composta por produtos colateralizados

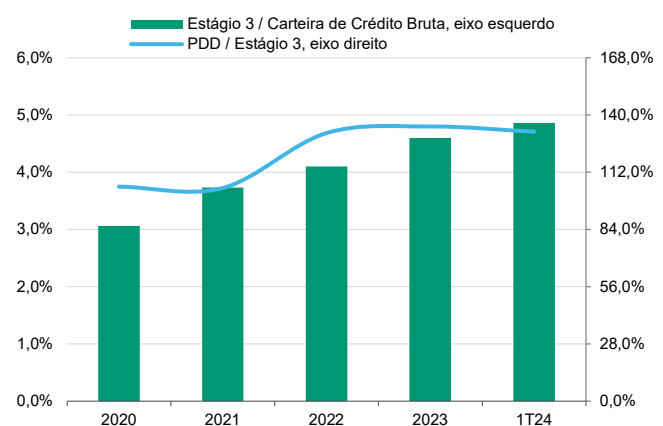
Abertura da carteira de crédito expandida por produto do banco



Fonte: Séries Históricas do 1T24 do Inter

Figura 2 – Os créditos em atraso refletem o foco da operação com atuação no varejo

Índices de créditos em atraso e cobertura de PDD



Fonte: Demonstrações Financeiras do Inter e Moody's Local Brasil

Níveis de capital historicamente elevados, apesar da forte expansão da carteira de crédito nos últimos anos

O Banco Inter tem apresentado historicamente elevados índices de capital regulatório, confortavelmente acima dos mínimos requeridos pelo Banco Central do Brasil (Bacen), e compostos exclusivamente por capital principal. Apesar da forte expansão da carteira de crédito nos últimos anos, o banco sustentou os níveis de capital acima de 20%, suportados principalmente aumento de capital via IPO e *follow-ons* e mais recentemente com a incorporação dos crescentes resultados gerados. Em março de 2024, o índice de Basileia do Inter foi de 20,3%, ante 23,0% um ano antes.

Cabe ressaltar que desde a migração para a Nasdaq, a holding Inter&Co, que é a entidade listada na bolsa, se tornou o principal veículo de levantamento de capital para o grupo, sendo que nem tudo o que foi captado está integralizado no conglomerado prudencial brasileiro, logo, existe um caixa extra a nível de holding que pode ser convertido em capital regulatório nas entidades do grupo domiciliadas no Brasil. Em março de 2024, a Inter&Co reportou um patrimônio líquido consolidado de R\$ 8,5 bilhões, ante R\$ 7,2 bilhões do conglomerado prudencial Inter no mesmo período.

Fortalecimento da rentabilidade suportada pelo ganho de escala e diversificação das fontes de receitas

O Inter tem apresentado fortalecimento da rentabilidade pelo quinto trimestre consecutivo, suportado pela contínua melhoria da eficiência operacional e ganhos de escala. No primeiro trimestre de 2024, o banco reportou um lucro líquido de R\$ 195 milhões, resultado oito vezes maior em relação ao mesmo período do ano anterior. Apesar da expressiva melhoria contínua dos resultados iniciada em 2023, o histórico de 2021 e 2022 foi de volatilidade, principalmente em função dos massivos investimentos para aquisição de clientes e na melhoria tecnológica da sua plataforma digital. O retorno sobre capital (ROE em inglês) reportado pelo Inter no primeiro trimestre de 2024 foi de 9,7%, ante 8,5% do trimestre anterior e 1,4% no mesmo período do ano anterior, patamar de rentabilidade ainda abaixo das principais instituições com foco em varejo, que está em torno de 20%.

As receitas líquidas cresceram 37%, atingindo R\$ 1,4 bilhão, enquanto as despesas operacionais aumentaram apenas 7%, totalizando R\$ 716 milhões. As despesas de provisão para devedores duvidosos (PDD), cresceram 17% no período, abaixo do crescimento da carteira de crédito, encerrando março de 2024 em R\$ 411 milhões. Apesar do forte crescimento da carteira de cartão de crédito, o Inter tem sido seletivo no perfil de cliente, resultando no aumento do volume transacionado e inadimplência controlada.

A estrutura de receitas do Inter é mais diversificada em relação aos bancos digitais, com uma ampla prateleira de produtos de crédito e serviços, sendo as receitas de serviços e comissões representando em torno de 30% das receitas líquidas, similar aos bancos incumbentes, enquanto os bancos digitais apresentam em média 16%. Em março de 2024, o Inter reportou R\$ 95 bilhões de ativos sob custódia, quase R\$ 1 bilhão de vendas em seu *market place*, Inter Shop, e R\$ 257 bilhões transacionados com cartões e PIX. Acreditamos que essa diversificação fortalece o perfil de crédito do banco ao diminuir a dependência do resultado em relação a uma única categoria de produto, que pode estar sujeito a mudanças regulatórias ou ser mais sensível a variações macroeconômicas e atrair diferentes perfis de clientes.

O Inter segue o seu Plano 60/30/30, iniciado em 2023, e que deve ser alcançado até o final de 2027 caso o Inter execute com sucesso a ampliação da base de clientes e aumento do *share of wallet* da base já existente. Adicionalmente, o Inter tem melhorado a sua margem financeira (NII em inglês) com o crescimento de produtos de maiores margens, como o crédito FGTS e *home equity*, ao mesmo tempo em que mantém o baixo custo de captação via depósitos de clientes. A Moody's Local Brasil espera que no curto prazo o Inter seja capaz de sustentar o gradual fortalecimento da rentabilidade ao longo de 2024, suportados pela contínua melhoria da eficiência operacional via ganhos de escala e lançamento de novos produtos.

Captação focada na própria base de clientes do banco, resulta em um passivo resiliente e custo reduzido de *funding*

O Inter apresenta predominância de depósitos de clientes em sua estrutura de captação, representando mais de 70% do total. Estes depósitos são captados principalmente através da sua base de clientes via app, sendo, portanto, uma fonte resiliente e de baixo custo de captação. Além dos depósitos, o Inter também possui em sua estrutura de *funding* outros instrumentos, como Letras de Crédito Imobiliário (LCIs), depósitos interfinanceiros, operações compromissadas, letras financeiras e repasses de programas do governo. O banco complementa suas fontes de recursos com o acesso ao mercado internacional através de *equity* na Nasdaq e de seu Global Account, serviço disponibilizado para que clientes possam alocar recursos no exterior e utilizar serviços de conta corrente em dólar. Os ativos sob custódia do Inter apresentou um aumento de 40% em 12 meses encerrados em março de 2024, totalizando R\$ 95 bilhões, demonstrando que o banco tem conseguido atrair mais recursos da sua base de clientes.

O Inter tem mantido historicamente elevadas posições de ativos líquidos, com indicador de ativos líquidos sobre ativos tangíveis de 45% em março de 2024, compostos majoritariamente por títulos públicos. Por fim, a gestão do Inter possui uma estrutura adequada para acompanhamento dos riscos de liquidez, responsável por medir, monitorar, controlar e reportar métricas de liquidez. A estrutura de captação e gestão de liquidez são pontos fortes no perfil de crédito do Inter, se diferenciado por não possuir uma rede física para relacionamento com clientes e não depender de plataformas de investimento de terceiros para captar recursos.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

O Inter possui baixa exposição à riscos ambientais, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local, dada a natureza indireta de suas exposições primárias por meio de decisões de investimentos e empréstimos, e não temos conhecimento de nenhum fator de risco ambiental em particular que possa afetar o perfil de crédito do banco no momento. 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 Inter à riscos sociais é moderada, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. Os riscos sociais mais relevantes para os bancos surgem da maneira como eles interagem com seus clientes. Os riscos sociais são particularmente elevados na área de segurança de dados e privacidade do cliente, o que é parcialmente mitigado por investimentos consideráveis em tecnologia e o longo histórico dos bancos no tratamento de dados confidenciais dos clientes. Adicionalmente, a mudança das preferências dos clientes em relação ao banco digital está aumentando os custos da tecnologia da informação, enquanto a entrada de concorrentes digitais não bancários afeta 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 Inter, assim como para todos os participantes do setor bancário. A governança corporativa é um fator-chave bem estabelecido para os bancos e os riscos relacionados são normalmente incluídos em nossa avaliação. 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 de crédito. Os riscos de governança também são amplamente internos, em vez de motivados externamente. No entanto, reconhecemos que o fato de o setor bancário brasileiro ser fortemente regulado e supervisionado aumenta a pressão para que bancos sigam diretrizes específicas de transparência e de divulgação de informações, mitigando assim riscos de governança. Portanto, a governança corporativa do Inter é uma consideração chave de crédito e monitorado continuamente. O Conselho de Administração do Inter é composto atualmente por dez membros, dos quais seis são independentes.

Suporte e considerações estruturais

Suporte de afiliada

Os ratings do Inter não incorporam o benefício de suporte de afiliada.

Suporte de governo

Os ratings do banco Inter não incorporam o benefício de suporte do governo.

Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito

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

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

© 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 INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

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

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

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

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

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças 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. 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, 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 Clasificación 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 Australianos da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para 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.