

RELATÓRIO DE CRÉDITO* Banco Stellantis S.A.

25 de junho de 2024

Análise de crédito

Nova Entidade

Ratings

Banco Stellantis S.A.

Rating de Emissor	AAA.br
Rating de Depósito - Curto Prazo	ML A-1.br
Rating de Depósito - Longo Prazo	AAA.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

Diego Silva +55.11.3956.8724
Associate Credit Analyst ML
diego.silva@moodys.com

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

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7353
Ratings Manager ML
diego.kashiwakura@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2020	2021	2022	2023
Indicadores				
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
PDD / Créditos em Atraso	846%	550%	537%	594%
Índice de Capital Regulatório Nível 1	23,9%	24,0%	20,8%	16,4%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	3,3%	2,5%	3,0%	2,8%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	28,0%	23,2%	13,6%	20,5%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	12,4%	20,8%	8,8%	14,4%
R\$ (milhões)				
Total de Ativos	4.945	6.049	6.698	9.295
Patrimônio Líquido	907	1.019	1.151	1.326

Resumo

Em 7 de maio de 2024, a Moody's Local atribuiu os ratings de emissor e de depósito de longo prazo ao Banco Stellantis S.A. (Banco Stellantis) de AAA.br e de depósito de curto prazo de ML A-1.br. A perspectiva é estável.

Os ratings atribuídos ao Banco Stellantis refletem sua operação consolidada no financiamento de estoque de veículos (*floor plan*) para concessionárias das marcas do Grupo Stellantis (Fiat, Jeep, RAM, Peugeot e Citroën), que apresentaram um *market share* de 31,5% dos emplacamentos de 2023 no Brasil. O perfil de crédito do banco é suportado por uma baixa inadimplência da carteira de crédito, confortáveis níveis de capital regulatório e consistente rentabilidade ao longo de diferentes ciclos econômicos. Sua estrutura de *funding* é mais diversificada na comparação com os demais bancos de montadoras, ao não ser concentrada no atacado. Os ratings também incorporam uma probabilidade muito alta de suporte ao Banco Stellantis de seus acionistas, FIDIS S.p.A. e da FCA Auto, dada a importância estratégica do banco para as vendas do grupo no Brasil, assim como o risco reputacional envolvido.

Pontos fortes de crédito

- » Parte integral do Grupo Stellantis e totalmente alinhada com a estratégia e operações das marcas Fiat, Jeep, RAM, Peugeot e Citroën no Brasil
- » Indicadores de inadimplência baixos, sustentados pela boa performance de vendas do Grupo Stellantis
- » Capitalização adequada, com colchão suficiente para suportar o crescimento da carteira de crédito

Desafios de crédito

- » Negócio *monoline* de financiamento de veículos das marcas Fiat, Jeep, RAM, Peugeot e Citroën para a rede de concessionárias, o que resulta na total dependência da performance das vendas das montadoras

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 do Banco Stellantis estão posicionados em AAA.br, patamar mais elevado da nossa escala de rating e, portanto, não podem ser elevados.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do Banco Stellantis podem ser rebaixados se houver uma redução na nossa premissa de nível de suporte ou deterioração do perfil financeiro do controlador incorporado aos ratings. Os ratings também podem ser rebaixados em consequência de uma fraca performance do Grupo Stellantis no Brasil, impactando a capacidade do Conglomerado Prudencial Stellantis em fazer negócios, enfraquecendo a sua geração de resultados e reposição de capital. Uma deterioração acentuada da qualidade de crédito do conglomerado, impactada por políticas de crédito mais arriscadas, também exerceria pressões negativas sobre os ratings.

Perfil

O Banco Stellantis, anteriormente denominado Banco Fidis S.A., em conjunto com a Stellantis Financiamentos Sociedade de Crédito, Financiamento e Investimento S.A. (Stellantis Financiamentos, AAA.br), formam o braço financeiro do Grupo Stellantis no Brasil, grupo automotivo formado em 2021 que tem como principais marcas no mercado local a Fiat, Jeep, RAM, Peugeot e Citroën. Em 2023, o grupo iniciou a reestruturação do braço financeiro, com a Stellantis Financiamentos ofertando financiamento de veículos novos para o varejo das marcas Peugeot, Citroën, Jeep e RAM, enquanto o Banco Stellantis atua na oferta de *floor plan* para as concessionárias das marcas citadas anteriormente e para os empréstimos *floor plan* da Fiat, além de financiamentos para clientes corporativos.

A partir de 2024, a Stellantis Financiamentos e o Banco Stellantis passam a fazer parte do mesmo conglomerado prudencial (Conglomerado Prudencial Stellantis) para fins de supervisão do Banco Central do Brasil, onde deverão capturar sinergias operacionais e estratégicas, com o compartilhamento do gerenciamento de riscos, capital regulatório e gestão de liquidez.

Principais considerações de crédito

Baixa inadimplência histórica sustentada por boa performance das vendas das marcas do Grupo Stellantis

O Banco Stellantis tem apresentado historicamente uma qualidade elevada de carteira de crédito, com os créditos classificados entre E e H, conforme Resolução 2.682, representando em média apenas 0,3% da carteira total desde 2018. O baixo risco da carteira tem sido sustentado pela boa performance de vendas do Grupo Stellantis, beneficiando diretamente os devedores do banco (rede de concessionárias). Em 2023, os automóveis das marcas do grupo representou 31,5% dos emplacements no Brasil, segundo dados da

Federação Nacional da Distribuição de Veículos Automotores (FENABRAVE). Por outro lado, o modelo de negócios *monoline* como braço financeiro do Grupo Stellantis resulta em forte correlação ao desempenho de vendas das marcas atendidas.

Em dezembro de 2023, a carteira de crédito totalizou R\$ 7,8 bilhões, aumento de 31% em 12 meses. Além da boa performance das vendas das marcas Stellantis, a incorporação do financiamento *floor plan* das marcas Peugeot e Citroën, via cessão da carteira atacado da Stellantis Financiamentos e de originação de novas operações, também favoreceu o crescimento da carteira de crédito no quarto trimestre de 2023.

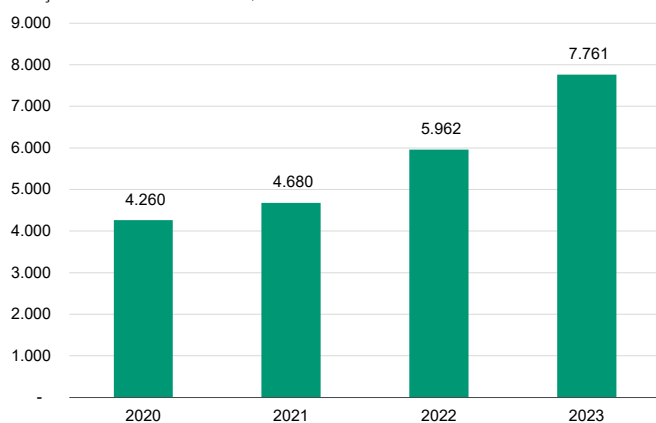
O *floor plan* é a principal componente da carteira de crédito, representando cerca de 88% do total ao final de 2023. Adicionalmente, o banco oferta financiamento de veículos adquiridos pelas concessionárias para *test-drive*, com cerca de 8% na mesma data, e financiamento de veículos para empresas (*corporate*), em 2% ao final de dezembro de 2023. Compra de recebíveis e capital de giro complementam seu portfólio com os 2% remanescentes.

Em relação à qualidade de seus ativos, o banco tem conseguido apresentar níveis saudáveis de inadimplência, com créditos em atraso e total classificado entre E e H abaixo de 0,5%. Importante ressaltar ainda que, além da alienação fiduciária dos veículos, há uma participação relevante de taxas subsidiadas nas originações do banco, em virtude do relacionamento comercial com as montadoras, reduzindo seu risco de ativos. Ao final de 2023, o total de operações em E-H foi de 0,2% da carteira total, estável em comparação anual, com indicador de cobertura de 594%.

Notamos que a formação do Conglomerado Prudencial Stellantis em 2024, com a inclusão da Stellantis Financiamentos, beneficia o banco com o aumento do limite de exposição máxima de crédito por cliente, importante para as operações de *floor plan*, ao mesmo tempo em que resulta em uma maior pulverização do risco de crédito do conglomerado, fator positivo para o gerenciamento de riscos compartilhado entre o banco e a financeira.

Figura 1 – Carteira de crédito com bom crescimento nos últimos anos, em virtude da força das marcas do Grupo Stellantis no Brasil

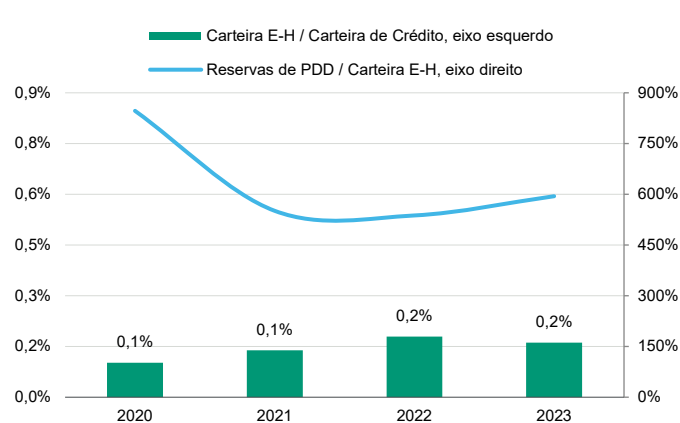
Evolução da carteira de crédito, em R\$ milhões



Fonte: Banco Stellantis e Moody's Local.

Figura 2 – Longo histórico de elevada qualidade de risco de ativos

Índices de créditos em atraso e cobertura de PDD



Fonte: Banco Stellantis e Moody's Local.

Elevada capitalização histórica, suportada pela retenção de resultados, permite acesso a clientes com tickets mais elevados

A partir de 2024, o Banco Stellantis e a Stellantis Financiamentos formam o Conglomerado Prudencial Stellantis, onde irão compartilhar todas as políticas e estrutura de gerenciamento de riscos, além de serem supervisionados agora de forma conjunta para todos os requerimentos da regulação prudencial do Bacen. O capital regulatório passou a integrar a Stellantis Financiamentos, que atualmente mantém níveis de capital em torno de 15%.

Em dezembro de 2023, o índice de Basileia reportado pelo Banco Stellantis, composto exclusivamente por capital principal, foi de 17,8%, patamar com boa margem em relação ao mínimo regulatório exigido de 10,5%. Historicamente, o banco tem apresentado confortáveis níveis de capital, suportado apenas pela sua robusta geração de resultados e sem necessitar de aportes dos acionistas.

Rentabilidade consistente em nível adequado, suportada por boa qualidade dos seus ativos

O Banco Stellantis tem apresentado uma rentabilidade consistente ao longo dos anos, beneficiada pela sólida performance de vendas do Grupo Stellantis que suporta a capacidade de pagamento da rede de concessionárias das marcas do grupo.

Em 2023, o Banco Stellantis reportou um lucro líquido de R\$ 257 milhões, representando um crescimento de 27% na comparação anual. O indicador de lucro líquido sobre ativos tangíveis, métrica de rentabilidade utilizada pela Moody's Local, foi de 2,8% em 2023, ante 3,0% um ano antes. A inadimplência historicamente baixa do banco resulta em um custo de crédito controlado, com despesas de PDD sobre carteira de crédito foi de 0,4% em 2023, ante 0,2% em 2022. A Moody's Local espera que o banco continue a expansão dos resultados em 2024, com a inclusão das marcas Peugeot e Citroën em seu portfólio e sinergias a serem capturadas pelo novo conglomerado formado este ano.

Estrutura de *funding* diversificada no mercado local tem suportado as operações do Banco Stellantis

O Banco Stellantis tem apresentado uma estrutura de *funding* diversificada, com acesso a recursos do varejo através de plataformas de investimento parceiras, investidores institucionais, clientes corporativos e partes relacionadas. Em dezembro de 2023, o banco possuía R\$ 7,6 bilhões de recursos captados, elevação de 44% na comparação anual. Quase 50% das captações foram realizadas através das plataformas de investimentos, 19% intragrupo e o restante com investidores institucionais e clientes corporativos. A maioria das captações do Banco Stellantis é de curto prazo, seguindo o perfil de curto prazo dos ativos. Dito isso, o banco tem apresentado *asset liability management* conservador e diligente, com casamento de prazos entre carteira de crédito e de captações. Ademais, a previsibilidade da dinâmica do seu modelo de negócios também facilita a gestão de caixa realizada. A partir de 2024, a gestão de liquidez será feita a nível de conglomerado, com o banco que possui um acesso mais amplo no mercado local podendo fazer captações mais longas para apoiar as operações de varejo da financeira também.

Em dezembro de 2023, o Banco Stellantis apresentou um índice ativos bancários líquidos ativos bancários tangíveis de 14,4%, ante 8,8% ao final de 2022. No encerramento de 2023, sua posição de ativos líquidos era de R\$ 1,3 bilhão, composta principalmente por aplicações interfinanceiras de liquidez e títulos públicos federais classificados como disponíveis para venda. Adicionalmente, o Conglomerado Stellantis possui linhas de crédito pré-aprovadas e não acessadas com seus controladores, que servem de colchão adicional de liquidez em cenários de estresse.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

Embora os bancos geralmente possuam uma baixa exposição a riscos ambientais, alguns podem apresentar um maior risco proveniente de empréstimos concentrados em determinados setores, em operações em áreas propensas a desastres ou com maior risco ambiental. Esse é o caso do Banco Stellantis, devido à sua forte ligação com o setor de transporte individual que na nossa avaliação geral possui uma alta exposição a risco ambiental pelo elevado consumo de combustível fóssil. Adicionalmente, esperamos que o Bacen promova os padrões para toda a indústria financeira, definindo requisitos de divulgação de risco ambiental e estabelecendo benchmarks quantificáveis. Embora acreditemos que as medidas regulatórias levarão tempo para serem implementadas, esperamos que os bancos acelerem seu foco na abordagem dos riscos ambientais. Não esperamos que a regulamentação bancária relacionada ao meio ambiente seja prejudicial à força de crédito dos bancos.

A exposição do Banco Stellantis a riscos sociais é moderada, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. Os riscos sociais mais relevantes para os bancos surgem da maneira como eles interagem com seus clientes. Os riscos sociais são particularmente elevados na área de segurança de dados e privacidade do cliente, o que é parcialmente mitigado por investimentos consideráveis em tecnologia e o longo histórico dos bancos no tratamento de dados confidenciais dos clientes. Adicionalmente, a mudança das preferências dos clientes em relação ao banco digital está aumentando os custos da tecnologia da informação, enquanto a entrada de concorrentes digitais não bancários está afetando a receita do setor. Também não temos conhecimento de quaisquer fatores de risco social específicos que afetem potencialmente o perfil de crédito do Banco Stellantis no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do Banco Stellantis, assim como para todos os participantes do setor bancário. A governança corporativa é um fator-chave bem estabelecido para os bancos e os riscos relacionados são normalmente incluídos em nossa avaliação do perfil financeiro dos bancos. Outros fatores como comportamento corporativo específico, risco de pessoa-chave, risco interno e de partes relacionadas, fatores de risco de estratégia e gerenciamento e política de dividendos podem ser capturados em ajustes individuais ao perfil de crédito. Os riscos de governança também são amplamente internos, em vez de motivados externamente. No entanto, reconhecemos que o fato do setor bancário brasileiro ser fortemente regulado e supervisionado aumenta a pressão para que os bancos sigam diretrizes específicas de transparência e de divulgação de informações, mitigando assim riscos de governança. Portanto, a governança corporativa do Banco Stellantis continua sendo uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo.

Suporte e considerações estruturais

Suporte de afiliada

Os ratings do Banco Stellantis incorporam uma probabilidade muito alta de suporte de seus acionistas, FIDIS S.p.A. e da FCA Auto, dada a importância estratégica do banco para as vendas do grupo no Brasil, assim como o risco reputacional envolvido.

Suporte de governo

Os ratings do Banco Stellantis não contemplam suporte do governo federal, dada a sua baixa representatividade no sistema financeiro como um todo.

Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito

- » Metodologia de Ratings para Bancos e Empresas Financeiras, publicado 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, NEM 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 Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros 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.