

CONTATOS

Diego Silva
Credit Analyst ML
Analista Líder
diego.silva@moodys.com

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

Diego Kashiwakura
Ratings Manager ML
Presidente do Comitê de Rating
diego.kashiwakura@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil afirma os ratings do BR Partners Banco de Investimento S.A.; perspectiva estável

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 18 de dezembro de 2024

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou os ratings de emissor e depósito de longo prazo do BR Partners Banco de Investimento S.A. (banco BR Partners ou banco) em AA-.br, assim como o rating de depósito de curto prazo em ML A-1.br. A perspectiva é estável.

A(s) ação(ções) de rating está(ão) identificada(s) a seguir:

| Emissor Instrumento | Rating atual | Perspectiva atual | Rating anterior | Perspectiva anterior |
|-----------------------------------------------|---------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------------|
| BR Partners Banco de Investimento S.A. | | | | |
| Rating de emissor | AA-.br | Estável | AA-.br | Estável |
| Rating de depósito bancário - curto prazo | ML A-1.br | | ML A-1.br | |
| Rating de depósito bancário - longo prazo | AA-.br | | AA-.br | |

Fundamentos do(s) rating(s)

O banco BR Partners faz parte da *holding* BR Advisory Partners Participações S.A. (BR Partners ou grupo), que, além do banco, possui outras quatro entidades legais para oferta de serviços e produtos financeiros. Devido à forte integração entre essas entidades na oferta de serviços e produtos, através de *cross-selling*, e gestão e *backoffice* compartilhados, analisamos o perfil financeiro do banco através dos números consolidados da *holding*.

A afirmação dos ratings do BR Partners reflete sua bem estabelecida franquia de banco de investimento independente com foco em assessoria financeira de fusões e aquisições (M&A, em inglês) e na emissão de dívidas no mercado de capitais. O

BR Partners possui um longo histórico de rentabilidade consistentemente elevada. Sua capitalização também tem se mantido em níveis elevados, sustentada pela reincorporação de parte de seus resultados e, mais recentemente, por emissões de dívidas subordinadas elegíveis a capital regulatório. O BR Partners possui uma conservadora gestão de riscos, com uma carteira de títulos privados composta somente por instrumentos corporativos estruturados pelo próprio grupo, além de não possuir posições proprietárias de tesouraria. Adicionalmente, o BR Partners opera com base em uma prudente gestão de liquidez, com estrutura de captação alongada e confortáveis posições de caixa. Por outro lado, os ratings são limitados pelo ainda pequeno porte do grupo que está em fase de expansão e diversificação gradual das operações.

Na visão da Moody's Local Brasil, apesar das atividades de banco de investimento serem potencialmente voláteis e mais sensíveis à confiança do mercado, o BR Partners tem demonstrado capacidade de sustentar seus resultados através da expansão de sua oferta de serviços ao longo dos anos, além do seu sólido histórico nos seus nichos de atuação, fator fundamental na prospecção de novos negócios.

O BR Partners possui cinco unidades de negócios principais: (1) *investment banking* (IB), que oferece, além do M&A, serviços de reestruturações, privatizações, entre outros; (2) mercado de capitais e crédito estruturado, que realiza a estruturação e distribuição de títulos de dívida corporativa, sendo que o banco investe em parte desses títulos; (3) *treasury sales & structuring*, que compreendem as operações de derivativos, câmbio e fianças com clientes corporativos e institucionais; (4) investimentos, em que o BR Partners faz a gestão de Fundos de Investimento em Participações (FIPs), focados no desenvolvimento de empresas fechadas de pequeno e médio porte; e (5) *wealth management*, gestão de fortunas, a mais nova oferta de serviços do grupo, com início em 2023.

Nos primeiros nove meses de 2024, as receitas de IB e mercado de capitais representaram 61% das receitas totais, seguidas por *treasury sales & structuring*, com 13%. A vertical de *wealth* ainda representa 2% das receitas totais, mas vem em forte crescimento, reforçando o objetivo do grupo em fornecer uma ampla gama de produtos e serviços financeiros para seus clientes. Adicionalmente, o grupo completa seu mix de receitas com a remuneração do capital, dada sua confortável posição de liquidez e o elevado patamar da taxa de juros. Vale ressaltar que o BR Partners não possui posições proprietárias de tesouraria, onde o *Value at Risk* (VaR) médio diário sobre o patrimônio líquido do banco, que representa uma medida de perda potencial nos instrumentos financeiros de mercado, foi de apenas 0,06% em setembro de 2024, mesmo nível de doze meses antes.

O BR Partners tem reportado adequados níveis de capitalização, apesar de seu modelo de negócios não ser capital intensivo. Adicionalmente, dentro do grupo, somente o banco BR Partners é supervisionado pelo Banco Central do Brasil (Bacen) e, portanto, sujeito a regulação prudencial e requerimentos mínimos de capital. Em setembro de 2024, o banco BR Partners reportou um índice de capital regulatório nível 1 de 20,1%, ante 17,4% um ano antes, e Basileia de 25,2%, ante 17,4% no ano anterior. Historicamente, sua capitalização tem sido suportada pela incorporação de parte dos lucros gerados e, nos últimos doze meses, por emissões de dívidas subordinadas elegíveis a capital regulatório.

A rentabilidade do BR Partners tem se fortalecido consistentemente ao longo dos últimos anos, a despeito de um cenário desafiador para algumas das suas verticais de negócios, em especial em M&A. Ao longo dos últimos anos, o grupo vem trabalhando para diversificar suas fontes de receitas, crescendo em mercado de capitais, *treasury sales & structuring*, entre outros serviços e produtos. No acumulado dos nove primeiros meses de 2024, o BR Partners apresentou lucro líquido de R\$ 151,5 milhões, crescimento anual de 35%. Sua rentabilidade, medida pela Moody's Local Brasil pelo lucro líquido sobre o patrimônio líquido (ROE, em inglês), foi de 23,9% nos primeiros nove meses de 2024, ante 19,2% no mesmo período de 2023.

O BR Partners possui posição de destaque em seus nichos de atuação, com longa expertise no segmento. Na visão da Moody's Local Brasil, sua posição competitiva ainda é moderada, se comparada com outros *players* do segmento, dada

a elevada concentração existente no mercado. Dito isso, o grupo vem apresentando crescimento significativo de maneira sustentável por um extenso período, fatores positivos para seu perfil de crédito, fortalecendo seu balanço e permitindo atuar com operações cada vez de maior porte.

A estrutura de captação do BR Partners tem sido baseada em depósitos a prazo, obtidos principalmente via investidores institucionais, plataformas de investimento parceiras e captação com sua base de clientes. Ao final do terceiro trimestre de 2024, depósitos a prazo corresponderam por 51% da captação total, aproximadamente R\$ 1,6 bilhão. Em seguida, aparecem as letras financeiras seniores com 28%, cerca de R\$ 910 milhões, e depósitos interfinanceiros, 11% da captação total ou R\$ 343 milhões. Mais recentemente, o grupo tem tido sucesso em acessar investidores institucionais via emissões de letras financeiras subordinadas elegíveis a capital, tendo realizado três nos últimos trimestres, totalizando R\$ 452 milhões ao final do terceiro trimestre de 2024. Por fim, o BR Partners também capta via títulos isentos, letras de crédito imobiliárias e do agronegócio (LCIs e LCAs), R\$ 84 milhões em setembro de 2024, 3% do *funding* total.

O BR Partners opera com base em uma prudente gestão de liquidez, mantendo uma adequada posição histórica de caixa, o que mitiga as eventuais pressões advindas do seu perfil de captação com relevante presença de atacado. Adicionalmente, seu perfil de captação é alongado, atualmente com prazo de 24 meses, que faz frente a um perfil de ativos em sua maior parte compostos investimentos líquidos.

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.

O banco BR Partners é sediado em São Paulo-SP e, em junho de 2024, reportou um total de ativos de R\$ 12.611 milhões e um patrimônio líquido de R\$ 732 milhões. A *holding* BR Advisory Partners Participações S.A. reportou um total de ativos consolidados, incluindo o banco, de R\$ 13,0 bilhões e um patrimônio líquido de R\$ 847 milhões em setembro de 2024.

Fatores que poderiam levar a uma elevação ou a um rebaixamento do(s) rating(s)

Os ratings do BR Partners podem ser elevados caso grupo mantenha o ritmo de crescimento, fortalecendo seu balanço e permitindo atuar com operações de maior porte, enquanto mantém uma adequada gestão de riscos. Adicionalmente, um sucesso na contínua diversificação do seu perfil de receitas recorrentes também pressionaria positivamente seus ratings.

Os ratings do BR Partners podem ser rebaixados caso o grupo apresente fragilidade nas políticas de gestão de risco e controle nas atividades de banco de investimento, aumento da concentração de clientes frente ao seu capital. Além disso, deterioração significativa das métricas financeiras do grupo, com capitalização próxima dos mínimos regulatórios ou lucro líquido sobre o patrimônio líquido abaixo de 15,0%, também pressionaria negativamente seus ratings.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Bancos e Empresas Financeiras - (30/jul/2024)

Visite a seção de metodologias em www.moodyslocal.com/country/br para consultá-la.

Outras divulgações regulatórias

Classificação solicitada

O presente Comunicado de Ação de Rating é um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020, emitido pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil").

O presente Comunicado de Ação de Rating não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, manutenção ou negociação dos instrumentos objeto deste(s) rating(s).

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's Local Brasil é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão, e documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's Local Brasil pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

A Moody's Local Brasil adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings sejam de qualidade suficiente e provenientes de fontes que a Moody's Local Brasil considera confiáveis, incluindo fontes de terceiros, quando apropriado. No entanto, a Moody's Local Brasil não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating. A Moody's Local Brasil reserva o direito de retirar o(s) rating(s) quando, em sua opinião, (i) as informações disponíveis para a atribuição do(s) rating(s) são incorretas, insuficientes, ou inadequadas para avaliar a qualidade de crédito do(s) emissor(es) ou emissão(ões), seja em termos de precisão factual, quantidade e/ou qualidade; e/ou (ii) quando seja improvável que tais informações permaneçam disponíveis à Moody's Local Brasil no futuro próximo.

O(s) Rating(s) foi(foram) divulgado(s) para a(s) entidade(s) classificada(s) ou seu(s) agente(s) designado(s) previamente a sua publicação ou distribuição, e atribuído(s) sem alterações decorrentes dessa divulgação.

Acesse o Formulário de Referência da Moody's Local Brasil, disponível em www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para consultar as circunstâncias que, no entender da Moody's Local Brasil, podem gerar real ou potencial conflito de interesses, ou a percepção de conflito de interesses (item 9 do Formulário de Referência).

A Moody's Local Brasil pode ter prestado Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s), no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Permitidos, Prestados pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para mais informações.

Algumas entidades classificadas pela Moody's Local Brasil possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating consideradas partes relacionadas à Moody's Local Brasil no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Serviços Prestados às Entidades com Rating Atribuído por Partes Relacionadas à Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para mais informações em relação a eventuais serviços prestados à(s) entidade(s) classificada(s).

As datas de atribuição do(s) rating(s) inicial(is) e da última Ação de Rating encontram-se indicadas na tabela abaixo:

| BR Partners Banco de Investimento S.A. | | |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| | Data de Atribuição do Rating Inicial | Data da Última Ação de Rating |
| Rating de Emissor | 11/11/2021 | 11/07/2022 |
| Rating de depósito de curto prazo | 11/11/2021 | 11/07/2022 |
| Rating de depósito de longo prazo | 11/11/2021 | 11/07/2022 |

Os ratings da Moody's Local Brasil são monitorados constantemente. Todos os ratings da Moody's Local Brasil são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses, e atualizados quando necessário.

Consulte a página www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosure para saber se a(s) entidade(s) classificada(s) ou parte(s) a ela(s) relacionada(s) foi(foram) responsável(eis) por mais de 5% da receita anual da Moody's Local Brasil no exercício anterior.

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, da Moody's Local Brasil, disponível em www.moodylocal.com/country/br, para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de *default* e de recuperação, dentre outras.

As divulgações regulatórias contidas neste Comunicado de Ação de Rating são aplicáveis ao(s) rating(s) e, quando houver, também à perspectiva ou à revisão do(s) respectivo(s) rating(s).

Para consultar divulgações regulatórias adicionais, acesse a página www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

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

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO 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 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 REVENIDAS 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 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's.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 Invertors Sevices, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V. I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: As classificações de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a Opiniões de Terceiros (conforme definido nos Símbolos e Definições de Classificação da Moody's Investors Service): Por favor, observe que uma Opinião de Terceiros ("SPO") não é uma 'classificação de crédito'. A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de 'Negócios Auxiliares', não em 'Negócios de Classificação de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Classificação de Crédito' sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.