

RELATÓRIO DE CRÉDITO

Banco Pine S.A.

6 de janeiro de 2025

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

Banco Pine S.A.

Rating de Emissor	A.br
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br
Rating de Depósito – Longo Prazo	A.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.moodylocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Letícia Sousa
Associate Credit Analyst ML
leticia.sousa@moodys.com

Letícia Bubenick
Associate Director – Credit Analyst ML
leticia.bubenick@moodys.com

Diego Kashiwakura
Rating Manager ML
diego.kashiwakura@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

	2021	2022	2023	3T24
Indicadores				
Índice de Ativos Problemáticos ¹	6,4%	8,8%	2,9%	3,1%
Índice de Basileia	11,1%	11,4%	12,4%	14,6%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	0,04%	0,25%	0,9%	1,0%
Captação de Mercado / Ativos Tangíveis	10,9%	12,2%	23,7%	24,4%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	18,4%	20,5%	23,4%	21,1%
R\$ (milhões)				
Ativos Totais	15.264	16.314	20.893	25.419
Lucro Líquido	5,9	40,9	180,9	191,2
Captações Totais	12.350	13.493	17.172	21.017
Patrimônio Líquido	779	869	984	1.169

RESUMO

Em 19 de dezembro de 2024, elevamos os ratings de emissor e depósito de longo prazo do Banco Pine S.A. (Pine, banco) para A.br de BBB+.br, e elevamos o rating de depósito de curto prazo para ML A-1.br de ML A-2.br. A ação de rating incorpora o fortalecimento da capitalização do banco, com elevação de seu índice de capital nível 1 para patamares moderados.

O perfil de crédito do banco reflete sua atuação com certa diversificação de seus negócios, que atua no segmento de atacado, com empréstimos para grandes e médias empresas, e segmento de varejo, principalmente com crédito consignado. A retomada da atuação no segmento de varejo beneficiou as fontes de receita do banco, trazendo previsibilidade nos indicadores de rentabilidade, como também uma melhora na qualidade dos ativos. Ainda, os ratings refletem a alteração do perfil de captação e liquidez que suportam adequadamente as transformações da carteira de crédito.

Por outro lado, os ratings permanecem limitados pela atuação de médio porte do Pine, uma capitalização em patamares moderados frente à média de mercado e pares do mesmo patamar de rating, e sua estrutura de captação concentrada também limitam o perfil do banco.

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.

¹ Medido pela carteira de crédito classificada entre os ratings E-H sobre o total.

Pontos fortes de crédito

- Confortável gestão de liquidez, com gerenciamento de ativos e passivos alinhado ao perfil da carteira de crédito.
- Melhora na qualidade de crédito, com pulverização da base de clientes e baixa inadimplência, embora com índices ainda beneficiados pelo forte crescimento da carteira de crédito.

Desafios de crédito

- Folga de capital ainda moderada, abaixo da média do mercado e pares do mesmo patamar de rating, o que fornece uma capacidade limitada para absorção de possíveis perdas.
- Recorrência e sustentabilidade dos patamares atuais robustos de rentabilidade, mantendo a tendência positiva de diversificação de fontes de receitas.
- Estrutura de captação concentrada em instrumentos de varejo, principalmente depósitos a prazo.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de manutenção dos fundamentos de crédito consistentes com o atual nível de rating ao longo dos próximos 12-18 meses. Esperamos que o Pine fortaleça sua capitalização, ao mesmo tempo que mantém os níveis atuais de ativos problemáticos, sem alterações relevantes em seu apetite a risco, e manutenção da rentabilidade fortalecida.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings podem ser elevados se o banco apresentar um porte mais robusto, gerando diversificação e estabilidade das receitas, trazendo também recorrência na recomposição de sua capitalização, reportando assim patamares mais robustos de capital. Uma maior diversificação de sua estrutura de *funding*, alinhado com a redução dos custos de captação e manutenção de um adequado gerenciamento de ativos e passivos também exerceria pressões positivas no patamar dos ratings.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do Pine podem ser rebaixados se o índice de capital regulatório permanecer em patamares moderados, próximos ao nível atual de 10,5%, ou se o banco tiver pressões em manter seu nível atual de rentabilidade de forma estável e recorrente. Ainda, uma deterioração na qualidade dos ativos, elevando a concentração em devedores, ao mesmo tempo que impacta negativamente na rentabilidade, também pressionaria negativamente os ratings.

Perfil

O Pine é um banco de médio porte sediado em São Paulo – SP. O banco foi fundado em 1997 por Noberto Pinheiro, e abriu capital na bolsa de valores brasileira, B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (B3, AAA.br estável) em 2007, listado no segmento Nível 2 de governança corporativa.

O banco possui atuação no segmento de empresas de grande e médio porte, complementado por uma carteira de crédito consignado e outros instrumentos colateralizados. Adicionalmente, o Pine possui uma área de assessoria, com atividades em produtos estruturados e mercados de capitais, operando também com câmbio, derivativos, seguros e outros serviços.

Principais considerações de crédito**Perfil de risco de ativos beneficiado pela relativa diversificação**

O risco de ativos do Pine reflete uma carteira com atuação no segmento de atacado, e também em crédito consignado, que tem apresentado relevante crescimento no último ano. O banco retomou sua atuação em consignado, e como resultado reduziu a concentração que possuía em poucos devedores, que historicamente era focada em grandes e médias empresas. Ainda, gerou relevante melhora na qualidade da carteira de crédito.

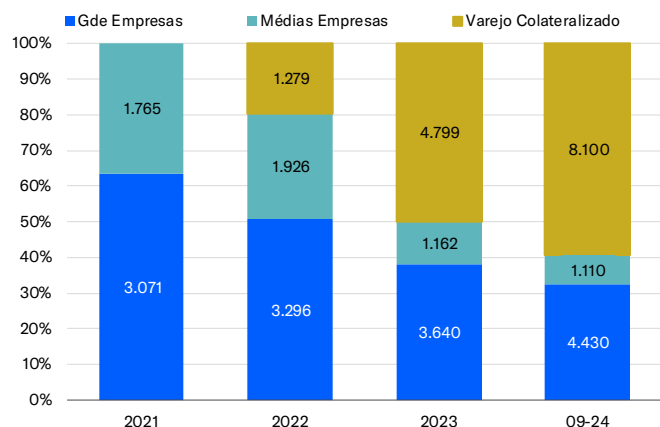
A carteira de crédito expandida do Pine encerrou setembro de 2024 em R\$ 13,6 bilhões, crescimento de 48% em comparação ao mesmo período de 2023. O forte crescimento é decorrente da expansão do portfólio de empréstimos consignados originados via empresa investida, a Byx. Esse portfólio contempla principalmente empréstimos consignados para beneficiários do INSS, além de Siape, convênios com governos, antecipação de saque aniversário do FGTS, e outros instrumentos de varejo colateralizado.

A iniciativa de varejo colateralizado, retomada em 2022, encerrou setembro de 2024 em R\$ 8,1 bilhões ante R\$ 4,4 bilhões no mesmo período de 2023. A carteira cresceu de forma relevante até 2024, e esperamos que reduza o ritmo de crescimento para o próximo ano. Em relação ao segmento de atacado, observamos um ritmo de crescimento menos acelerado, de 15% em setembro de 2024 no comparativo anual. Após a deterioração no segmento de média empresas, o banco focou em setores mais resilientes e em empresas de grandes porte. Em setembro de 2024, o segmento de crédito corporativo representava 41% da carteira de crédito expandida, somando R\$ 5,5 bilhões.

Em relação à qualidade da carteira de crédito, a mudança no *mix* e o crescimento significativo da carteira de varejo resultaram em uma melhora nos níveis de inadimplência, superando o perfil mais volátil da qualidade dos ativos da carteira de atacado, historicamente apresentado pelo banco. A elevação inadimplência no último período é em decorrência da maturação da carteira de crédito consignado. Em setembro de 2024, a carteira entre ratings E-H sobre a carteira de crédito total foi de 3,1% ante 4,6% em setembro de 2023.

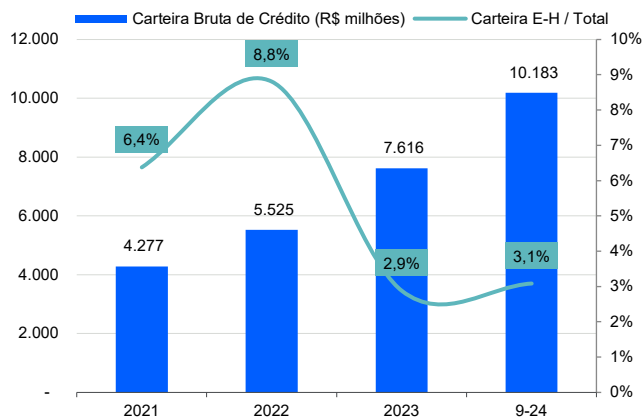
Em relação a concentração, a carteira de atacado é formada através de uma considerável pulverização em segmentos. Ainda, a histórica concentração em maiores devedores tem sido minimizada com a expansão no consignado. Os 20 maiores devedores representam 16,3% do total da carteira de crédito e 140% do patrimônio de referência nível 1, abaixo da média histórica apresentada entre 2018-2022 de 34,6% e 207,6% respectivamente.

FIGURA 1 Carteira de crédito consignado em crescimento



Fonte: Séries Históricas - Pine, Moody's Local.
Carteira de Grandes Empresas incorpora Financiamento Imobiliário.

FIGURA 2 Estratégia de consignado beneficia qualidade da carteira



Fonte: Séries Históricas - Pine, Moody's Local.
Carteira de Grandes Empresas incorpora Financiamento Imobiliário.

Capital regulatório foi recentemente fortalecido, entretanto ainda em patamares moderados

A capitalização do Pine foi reforçada durante o ano, encerrando setembro de 2024 em 10,5%, ante 9,5% no mesmo período de 2024. O banco recebeu injeções de capital, via bônus de subscrição, para suportar o crescimento da carteira de crédito entre 2019 e 2024, além de reforçar sua capitalização com a emissão de letras financeiras de nível 2, fortalecendo o índice de basileia, que encerrou setembro de 2024 em 14,6%.

Incorporamos a expectativa de que o banco continuará a fortalecer sua base de capital, historicamente mantida em patamares próximos ao mínimo regulatório, principalmente de nível 1, através da forte geração de resultados e também menor ritmo de crescimento de sua carteira de crédito.

A rentabilidade deve se manter em patamares robustos, com expansão na diversificação das receitas

O Pine apresentou uma retomada importante da rentabilidade, através do aumento da diversificação de receitas e atuação em crédito colateralizado, superando assim um longo período de rentabilidade fraca e prejuízos. Até setembro de 2024 o índice de lucro líquido anualizado sobre ativos tangíveis foi de 1,0%, ou R\$ 191,2 milhões de lucro, um crescimento de 61% ante R\$ 118,7 milhões de lucro líquido, registrado no mesmo período de 2023.

A retomada da atuação do banco em crédito consignado auxilia na manutenção de maiores margens, tendo em vista que a carteira de atacado possui *spreads* mais comprimidos. A consolidação da carteira de crédito consignado permitiu ao banco uma elevação de seu resultado operacional, na medida que a carteira se torna rentável e as despesas de comissionamento e originação são diluídas. Além

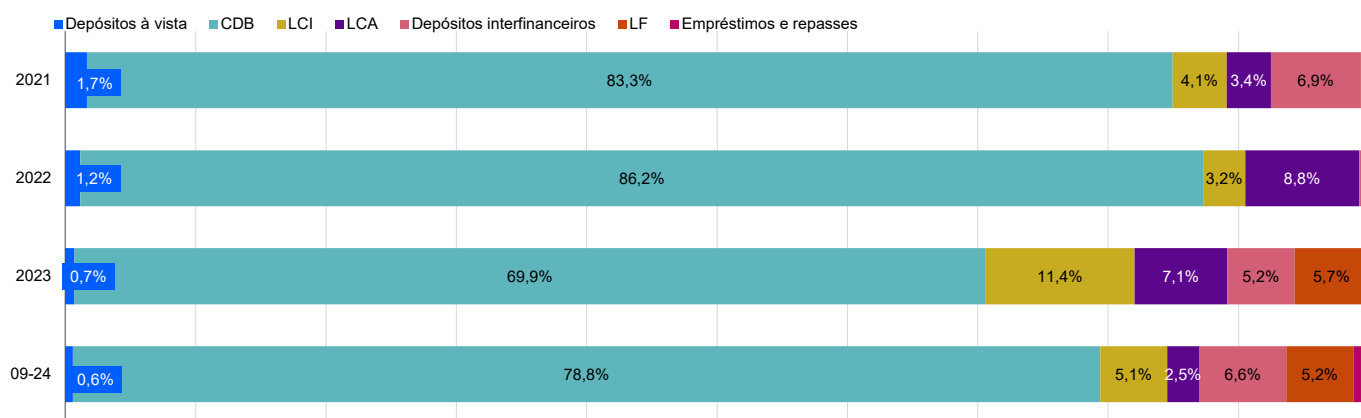
disso, o processo de concessão do consignado via Byx possui critérios de seleção bem estabelecidos, com margens bem definidas e um perfil da qualidade da carteira de crédito e provisionamento bem estruturado.

Em relação as despesas de pessoal e administrativa, o Pine registrou aumento ao longo de 2022 e 2023 para otimizar sua estrutura organizacional e formação de time. As despesas administrativas também tiveram aumento derivado do pagamento de comissões das operações de varejo. Observamos que sua estrutura de despesas está se consolidando, com relevante melhora em seu índice de eficiência. Além disso, o banco tem trabalhado para reduzir seus custos de captação, aumentando a diversificação de fontes, o que deve reduzir proporcionalmente seu custo.

Captação concentrada em instrumentos de varejo, com adequada gestão de ativos e passivos

A estrutura de captação do Pine é focada em instrumentos destinados a clientes de varejo, principalmente através de depósitos a prazo (CDBs), e complementado por letras de crédito imobiliário (LCIs) e letras de crédito do agronegócio (LCAs). Esses instrumentos são ofertados em plataformas de terceiros e na própria plataforma de investimentos do banco, o Pine Online, e no terceiro trimestre de 2024 representaram 86,4% do total captado. Em setembro de 2024, o índice de captações de mercado sobre ativos bancários tangíveis foi de 24,4%, ante 18,9% no mesmo período de 2023. A base de captação total do banco se expandiu para R\$21,0 bilhões no período, ante R\$16,4 bilhões em 2023, acompanhando o crescimento da carteira de crédito. O banco tem trabalhado para elevar a diversificação do *funding*, com novas iniciativas como letras financeiras (LF), que encerram setembro de 2024 com volume de R\$ 640,4 milhões, e debêntures financeiras, com volume de R\$ 930,0 milhões no período.

FIGURA 3 Distribuição por fonte de captação



Fonte: Demonstrações financeiras – Pine, Moody's Local.

Observamos uma mudança no perfil de captação do Pine ao longo dos últimos períodos, com o objetivo de adequar ao novo perfil da carteira de crédito. No terceiro trimestre de 2024, o prazo médio da carteira de crédito corporativo era de 2,1 anos e da carteira de crédito colateralizado era de 2,6 anos, sendo o prazo médio da carteira de crédito expandida em 2,5 anos. O banco possui um GAP positivo de 3,8 meses. Historicamente, observamos que o banco possuía uma captação com perfil mais alongado. Essa redução do prazo captado e *mix* de recursos captados tem impacto positivo na redução do custo de captação proporcional.

O Pine mantém adequados colchões de liquidez, com confortável gestão de ativos e passivos. O banco encerrou setembro de 2024 com um caixa livre de R\$ 1,6 bilhão, e indicadores de liquidez de curto prazo (LCR) e longo prazo (NSFR) historicamente acima do mínimo regulatório para bancos S1, de 100%. Em setembro de 2024, o índice de ativos líquidos sobre ativos tangíveis foi de 21,1% ante 24,9% no mesmo período de 2023.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição do Pine a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. O Pine tem trabalhado ativamente para incorporar princípios de sustentabilidade em suas linhas de negócios, e não temos conhecimento de nenhum fator de risco ambiental em particular que possa afetar o perfil de crédito do Pine no momento. Bancos e instituições financeiras enfrentam riscos abaixo da média a questões ambientais, dada a natureza indireta de suas exposições primárias por meio

de decisões de investimentos e a empréstimos. 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 Pine 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 Pine no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do Pine, 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 Pine é uma consideração chave de crédito e de nosso monitoramento

Suporte e considerações estruturais

Suporte de governo

Os ratings do Banco Pine S.A. não incorporam o benefício de suporte de governo.

Definição dos ratings atribuídos

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>, para maiores informações a respeito das definições dos ratings atribuídos.

Metodologia

A metodologia aplicável ao(s) rating(s) é a Metodologia de Rating para Bancos e Empresas Financeiras - (30/jul/2024), disponível na seção de Metodologias em <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/>

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.

© 2025 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 CONSELHAMENTO 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 e 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 com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETEZ, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING 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 todas as entidades que emitem ratings sob a marca (Moody's Ratings) também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.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 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 Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 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: Os ratings 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 em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a *Second Party Opinions* ("SPO") e *Avaliações Net Zero* ("NZA") (conforme definidos nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): Por favor, observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating 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 Rating de Crédito", e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos "Negócios de Rating 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.