

RELATÓRIO DE CRÉDITO

14 de abril de 2025

Banco Safra S.A.

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

Banco Safra 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.

	2021	2022	2023	2024
Indicadores				
Ativos Problemáticos / Carteira de Crédito	2,1%	3,8%	4,2%	3,1%
Índice de Basileia	13,7%	12,8%	17,6%	17,7%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	0,8%	0,8%	1,1%	1,1%
Captações de Mercado / Ativos Tangíveis	28,6%	29,3%	25,2%	26,6%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	23,2%	27,3%	29,6%	28,5%
R\$ (milhões)				
Ativos Totais	254.085	267.567	312.134	322.014
Lucro Líquido	2.150	2.206	3.329	3.517
Captações Totais	198.170	205.744	237.342	234.693
Patrimônio Líquido	15.066	18.356	26.986	21.555

RESUMO

Em 07 de abril de 2025, a Moody's Local Brasil afirmou os ratings do Banco Safra S.A. (Safra) e manteve a perspectiva estável. A afirmação dos ratings reflete a sua sólida franquia no Brasil, com ampla diversificação de produtos e serviços financeiros e diligente gestão de riscos que sustentam a solidez e a estabilidade da solvência do banco. O Safra é o quinto maior banco privado, com forte atuação nos segmentos de empresas de grande e médio porte e de pessoas físicas de alta renda, focando no relacionamento de longo prazo que resulta em geração de resultados recorrentes e sustentáveis. Ainda, os ratings do Banco Safra S.A. incorporam uma moderada probabilidade de suporte de governo devido ao considerável tamanho de suas operações no Brasil.

Historicamente, o Safra tem apresentado uma qualidade de carteira de crédito acima de seus pares, como resultado das prudentes políticas de subscrição e preferência por empréstimos garantidos de curto prazo. O banco também apresenta adequada liquidez suportada pelo amplo acesso a recursos locais e internacionais, bem como em uma base de depósitos resiliente. Adicionalmente, o banco tem mantido níveis robustos de capital regulatório, acima de seus pares.

CONTATOS

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

Rafael Maldos
Associate Credit Analyst ML
rafael.maldos@moodys.com

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Pontos fortes de crédito

- Banco bem estabelecido na oferta de produtos e serviços financeiros para empresas de grande porte, e em menor proporção para empresas de pequeno e médio porte (PMEs) e pessoas físicas, com uma ampla e sólida base de clientes construída com base no relacionamento de longo prazo.
- Sólidos fundamentos de gerenciamento de risco de crédito e de liquidez.
- Equipe de gestão experiente e apetite de risco conservador.
- Índices de capital regulatório robustos para suportar o crescimento das operações nos próximos anos.

Desafios de crédito

- Cenário macroeconômico mais desafiador para o crédito em 2025, com taxas de juros e inflação elevadas.
- Forte competição nas linhas de serviços financeiros pode pressionar a rentabilidade.

Perspectiva dos ratings

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 Safra estão posicionados em AAA.br, patamar mais alto de nossa escala de rating.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do Safra podem sofrer pressões negativas se o banco (i) passar a operar com um capital nível 1 abaixo de 12,5%; (ii) mudar o perfil da carteira de crédito para operações mais arriscadas com ativos problemáticos acima de 6% sem que isso resulte em uma rentabilidade mais elevada; ou (iii) um enfraquecimento da rentabilidade, medida pela Moody's Local como lucro líquido sobre ativos tangíveis, para níveis abaixo de 0,25%. A combinação da deterioração das métricas pode exercer pressão negativa nos ratings em patamares melhores aos mencionados acima.

Perfil

O Safra é um banco múltiplo que opera em todo o Brasil, com agências nas principais cidades. O banco oferece uma ampla gama de soluções e serviços bancários para diferentes portes de empresas e indivíduos incluindo empréstimos, câmbio, seguros, planos de previdência, garantias financeiras, gestão de recursos, atividades de mercado de capitais (renda fixa e renda variável), assessoria em fusões e aquisições (*M&A*, em inglês), entre outros. Em 2017, o banco lançou seu negócio de adquirência, a SafraPay, como parte de sua estratégia para aumentar negócios baseados em taxas de serviços e entrar no segmento de empresas de pequeno porte. Em 2020, lançou o Safra Invest, que atualmente é a terceira maior plataforma de investimentos voltada para o varejo. O Safra possui uma participação de mercado em torno de 1,7% para carteira de crédito e 1,9% para total de ativos e depósitos, sendo o quinto maior banco privado do Brasil em total de ativos e atuando com aproximadamente 5 milhões de clientes.

O Safra opera por meio de uma rede de agências no Brasil e duas no exterior (nas Ilhas Cayman e em Luxemburgo). O banco foi estabelecido por Jacob Safra em 1957 como uma companhia de crédito ao consumidor.

Nos últimos anos, o Safra tem fortalecido sua posição no mercado brasileiro através de aquisições. Em 2021, o Safra adquiriu o controle das operações do CA Indousuez Wealth DTVM – Brasil, gestora de recursos de terceiros focada em crédito privado. Em 2022 foi realizada a aquisição do controle do Conglomerado Alfa (Alfa), grupo que inclui o Banco Alfa de Investimento S.A. e suas controladas, e as empresas irmãs Banco Alfa S.A., Financeira Alfa S.A. - CFI, Alfa Arrendamento Mercantil S.A., Alfa Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários S.A. e BRI Participações Ltda.. Por fim, mais recentemente em 2024, o Safra adquiriu a Guide Investimentos, corretora com rede própria de assessores autônomos de investimentos (AAIs).

Principais considerações de crédito

Qualidade dos ativos se mantém superior ao do mercado através do conservadorismo e boa gestão do risco

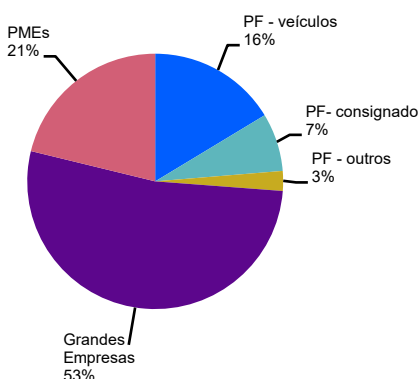
O risco de ativos do Safra reflete a alta qualidade de sua carteira de crédito, com longo histórico de inadimplência abaixo do mercado, suportada por uma prudente política de risco de crédito e experiente equipe de gestão. A carteira de crédito expandida¹ diminuiu 7,1% no comparativo com 2023, totalizando R\$ 161,6 bilhões em 2024. Essa contração ocorreu devido ao conservadorismo do Safra, que priorizou operações com melhor qualidade e exigência de mais garantias, diante de um cenário macroeconômico menos favorável ao crédito, com uma taxa básica de juros em um patamar elevado e alta da inflação.

A principal redução se deu na carteira *large corporate*, com retração anual de 15,9%, totalizando R\$ 85,0 bilhões, enquanto a carteira de pessoa física reduziu 9,0%, para R\$ 42,3 bilhões, no mesmo período. Apesar da relevância de grandes empresas na carteira de crédito, o Safra possui uma elevada diversificação. Setorialmente, a exposição média é de 4% da carteira por setor em 2024, enquanto os 10 maiores grupos representaram 10% da carteira expandida ou 52,4% do patrimônio de referência.

Em 2024, os ativos problemáticos² sobre a carteira de crédito foram de 3,1%, ante 4,2% no ano anterior. O patamar apresentado pelo Safra é historicamente abaixo dos índices observados no mercado e a queda no indicador evidencia a prudente gestão de risco adotada pelo banco, com monitoramento contínuo dos processos de crédito com acompanhamentos diários e constantes. O índice de inadimplência acima de 90 dias reportada pelo banco foi de 1,0% da carteira de crédito expandida, sendo 0,4% para operações com empresas e 2,5% para operações com pessoa física.

FIGURA 1 Carteira de crédito focada em clientes de grande porte e créditos colateralizados.

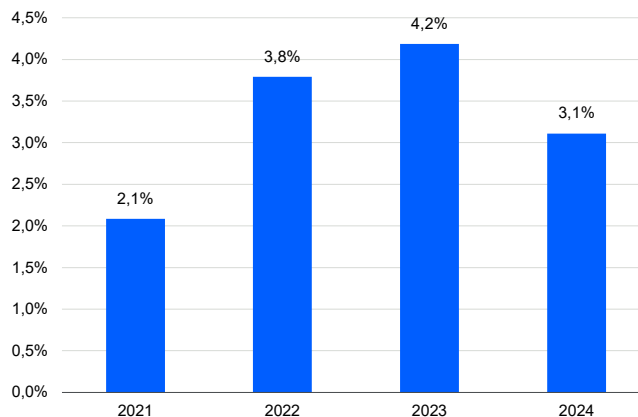
Abertura da carteira de crédito expandida por segmentação – Dez 24



Fonte: Apresentação Institucional do Safra

FIGURA 2 Sólido gerenciamento de risco de crédito evidenciado pela alta qualidade da carteira de crédito

Créditos classificados entre E-H em relação à carteira de crédito bruta



Fonte: Banco Safra e Moody's Local Brasil

Estrutura de capital robusta para suportar o crescimento futuro

Até 2023, o Safra operava com níveis de capital regulatório próximos a 11% de capital nível 1 e 14% de índice de Basileia. Após o aporte de capital de R\$7,4 bilhões em 2023, o banco passou a operar com índices de capital mais elevados e encerrou dezembro de 2024 em 16,0% e 17,7% de capital nível 1 e Basileia, respectivamente. Durante 2024, o Safra realizou a redução de capital de R\$6,2 bilhões que foi compensada pela emissões de letras financeiras subordinadas elegíveis a capital nível 1. Consideramos que o patamar atual é capaz de suportar a expectativa de crescimento do banco e absorver eventuais perdas ocasionadas por deterioração da qualidade dos ativos.

Resultados resilientes e suportados pela boa diversificação de receitas

O Safra tem reportado uma consistente e recorrente geração de resultados, orientada por sua carteira consolidada de clientes e uma ampla gama de produtos para empresas e pessoas físicas. Em relação ao ano anterior, o lucro líquido em BR GAAP cresceu 5,6%,

¹ Carteira de Crédito Expandida inclui a carteira de crédito, avais, fianças e outros instrumentos com risco de crédito

² A Moody's Local Brasil considera os ativos problemáticos como os créditos classificados entre os níveis de risco E-H conforme a resolução 2.682. O indicador não inclui os títulos privados reportados pelo banco como "Outros instrumentos de Risco de Crédito" e nem avais e fianças.

totalizando R\$ 3,5 bilhões. A rentabilidade avaliada pela Moody's Local Brasil como o lucro líquido sobre os ativos tangíveis, foi de 1,1%, assim como em 2023.

Diante de um ambiente macroeconômico ainda desafiador e com a redução no saldo da carteira de crédito, a margem financeira de 2024 reportada em BR GAAP foi 11,8% menor que a apresentada no ano anterior, encerrado o período em R\$ 9,4 bilhões. No entanto, a redução da margem financeira foi parcialmente compensada pela redução significativa com despesas para devedores duvidosos (PDD), que reduziu 54,6% no comparativo anual para R\$ 1,4 bilhões. A PDD incorpora a avaliação de perda esperada adotada pelo banco, já alinhada aos conceitos do IFRS 9, que são os padrões internacionais de contabilidade ainda em fase de implementação para instituições financeiras no Brasil, evidenciando o caráter conservador do Safra e resultando em elevados níveis de cobertura dos créditos em atraso.

Em 2024, as receitas com prestação de serviços e seguros apresentou crescimento de 18,9%, atingindo R\$ 3,1 bilhões. A ampla oferta de serviços financeiros possibilita o Safra capturar sinergias com as diferentes frentes de atuação, ao mesmo tempo em que as aquisições realizadas ao longo dos últimos anos fortalecem sua presença no mercado brasileiro.

Adicionalmente, o Safra tem apresentado uma tendência clara de melhora em sua eficiência, que também tem ajudado no fortalecimento de sua rentabilidade. Em grande medida, a melhora na eficiência operacional do banco tem sido impactada positivamente ao longo do tempo pela evolução dos investimentos em tecnologia e pessoas, em linha com o crescimento do banco nos negócios e produtos digitais.

Base de captação estável e alta reserva de liquidez

Embora a estrutura de captação do Safra seja mais institucional do que a de grandes bancos brasileiros, historicamente, esses recursos têm se mostrado muito estáveis e o banco se beneficiou do “*flight to quality*” em períodos de instabilidade do mercado no passado. A fidelidade dos clientes e a presença consolidada no mercado resultam em pronto acesso aos mercados locais e internacionais. Dentro da ampla gama de instrumentos de captação utilizados pelo banco, uma parcela significativa consiste em letras financeiras, depósitos a prazo via certificado de depósitos bancários (CDBs) e certificados de operações estruturadas (COEs) de renda fixa, que têm sustentado a carteira de crédito nos últimos anos e que ajudam a aumentar os prazos da estrutura de captação. Embora as captações de mercado, que consideramos como sensíveis a condições de mercado, sejam tipicamente adquiridos por investidores institucionais, no caso do Safra, eles são principalmente detidos por clientes corporativos e pessoas físicas, portanto, mais estáveis. O índice de captação de mercado sobre ativos bancários tangíveis foi de 26,6% em 2024, ante 25,2% no ano anterior.

O Safra apresentou uma posição de liquidez favorável e consistente frente a suas obrigações. Em dezembro de 2024, o banco reportou uma posição de liquidez de R\$ 62 bilhões. A Moody's Local Brasil avalia a liquidez através do índice de ativos bancários líquidos sobre ativos bancários tangíveis, que em dezembro de 2024 foi de 28,5% ante 29,6 um ano antes.

Outras considerações

A exposição do Safra a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. O Safra 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 Safra 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 Safra 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 Safra no momento. A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do Safra, 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 de o 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. Dito isso, a governança corporativa do Safra continua sendo uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo.

O Conselho de Administração do Safra é composto atualmente por sete membros, eleitos em assembleia geral com mandato de dois anos e podendo ser reeleitos.

Avaliação de Suporte

Suporte do governo

Os ratings do Banco Safra S.A. incorporam uma moderada probabilidade de suporte de governo devido ao considerável tamanho de suas operações no Brasil.

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 INADIMPLENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS 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, COMPLETEDE, 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.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 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: 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 para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a *Second Party Opinions* ("SPO") e *Avaliações Net Zero* ("NZA") (conforme definido 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.