

RELATÓRIO DE CRÉDITO

28 de maio de 2025

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

Banco Agibank S.A.	
Rating de Emissor	AA-.br
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br
Rating de Depósito – Longo Prazo	AA-.br
3ª Emissão de Letra Financeira - Série Única	AA-.br
Perspectiva	Estável

(*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página www.moodylocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

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

Banco Agibank S.A.

	2022	2023	2024	1T25
Indicadores				
Ativos Problemáticos/ Carteira de Crédito	-	-	-	3,3%
Índice de Basileia	15,7%	14,1%	14,0%	15,3%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	0,8%	2,3%	3,0%	4,3%
Captações de Mercado / Ativos Tangíveis	3,3%	24,4%	35,6%	38,5%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	11,8%	11,2%	9,8%	10,0%
R\$ (milhões)				
Ativos Totais	12.581	19.188	29.239	32.569
Lucro Líquido Anualizado	101	430	871	1.402
Captações Totais	9.043	14.559	20.923	24.910
Patrimônio Líquido	1.140	1.488	2.723	2.678

Nota: Os ativos problemáticos representam as operações em Estágio 3 pela Resolução 4.966

RESUMO

Em 29 de abril de 2025, a Moody's Local Brasil elevou os ratings de emissor, de depósito de longo prazo e da série única da 3ª emissão de letras financeiras do Banco Agibank S.A. (Agibank) para AA-.br de A+.br, e afirmou o rating de depósito de curto prazo em ML A-1.br. A elevação dos ratings reflete a sólida rentabilidade apresentada pelo banco em um momento em que as operações continuam em expansão e a qualidade da carteira de crédito continua sob controle. Adicionalmente, a capitalização do banco foi fortalecida com a entrada da Lumina Capital Management Ltda. (Lumina Capital) como acionista minoritário no final de 2024, elevando os níveis de capital regulatório em aproximadamente 250 pontos-base em janeiro de 2025, resultando em uma maior capacidade de crescimento e absorção de perdas. Durante o exercício de 2024, o Agibank também ampliou suas fontes de captação, com a obtenção de linhas de *funding* com bancos estrangeiros e agências multilaterais.

O modelo de negócios do Agibank vem apresentando forte crescimento desde 2020, com foco em créditos com garantia para pessoas físicas, principalmente os beneficiários do Instituto Nacional do Seguro Social (INSS). No final do primeiro trimestre de 2025, o Agibank alcançou uma base de aproximadamente 4,6 milhões de clientes ativos. Além de sua plataforma bancária digital, o Agibank conta com sua rede física própria de 1.015 *smart hubs*, que auxilia na digitalização e oferta de soluções financeiras para sua base de clientes, assim como na captação de novos clientes, que dado o seu perfil, demandam atendimento personalizado. Como resultado do modelo de negócios, o banco tem obtido sucesso na retenção de sua base de clientes e tem sido capaz de aumentar a penetração de produtos, que atualmente está na média de seis produtos por cliente.

Pontos fortes de crédito

- Foco em crédito consignado de baixo risco originado através de rede própria que reduz custo e mitiga riscos operacionais.
- Modelo de negócios baseado em rede física própria de baixo custo e plataforma digital têm gerado ganho de escala, atraído novos clientes e aumentado o engajamento dos clientes ativos.
- Rentabilidade crescente com capacidade de suportar a expansão das operações.

Desafios de crédito

- Expansão do modelo de negócios com maior diversificação das fontes de receita e perfil de clientes, através de novos produtos e serviços

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 Agibank podem ser elevados se suas operações continuarem expandindo e apresentarem maior diversificação em termos de fontes de receitas e perfil de clientes, combinada com manutenção das métricas da qualidade da carteira de crédito, rentabilidade e capital atuais de forma recorrente e sustentável.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings podem sofrer pressões negativas em caso de deterioração da qualidade dos ativos, impactado por uma mudança de apetite a risco e/ou fragilidade nas políticas de concessão de crédito. Além disso, os ratings podem sofrer pressões negativas se o banco não sustentar níveis de rentabilidade adequados, com o índice de lucro líquido sobre ativos tangíveis abaixo de 0,5% ou excesso de capital regulatório abaixo de 300 pontos-base em relação aos mínimos requeridos. Adicionalmente, devido a sua alta exposição ao crédito consignado INSS, produto sensível a mudanças regulatórias, os ratings podem sofrer pressões negativas caso o banco apresente perdas materiais de receitas recorrentes relacionadas a esse produto, e não compensadas por outras fontes de receitas.

Perfil

Fundado em 2000, o Agibank atuava inicialmente como correspondente bancário de crédito consignado. Em 2016, adquiriu a licença para operar como banco comercial e lançou a sua plataforma bancária 100% digital. Atualmente está sediado em Campinas-SP e atua através de um modelo híbrido de atendimento que tem como foco a oferta de créditos colateralizados para pessoas físicas, principalmente os beneficiários do INSS. O Agibank está se consolidando como banco pagador de benefícios do INSS e de folhas de pagamento, o que tem auxiliado na melhora da oferta de produtos de crédito e outros serviços. Atualmente, um cliente correntista do Agibank utiliza em média seis produtos do banco. Dado o perfil dos clientes, o banco possui uma rede de pontos de relacionamento físico, os *smart hubs*, que estão presentes em todas as cidades brasileiras com mais de 100 mil habitantes. Apesar da presença física, toda a transação bancária é realizada de forma digital pelo aplicativo de celular do Agibank.

Em setembro de 2020, a Vinci Partners adquiriu uma participação minoritária do Agibank pelo valor de R\$ 400 milhões, resultando tanto em suporte financeiro para uma expansão acelerada das operações do banco quanto em um reforço na estrutura de governança. A partir de 2020, o Agibank deu início a forte expansão dos *smart hubs* passando de pouco mais de 600 para mais de 1.000 em 2024, sendo grande parte do investimento realizado em 2021. Ao final de 2024, a Lumina Capital realizou um aporte de capital de R\$ 400 milhões, tornando-se acionista minoritário do Agibank. A Lumina é uma gestora de recursos de terceiros, com foco em investimentos na América Latina e liderada por Daniel Goldberg, que passou a fazer parte do conselho de administração do banco. Adicionalmente, durante 2024, o Agibank passou a integrar o Segmento S3 de regulação prudencial do Banco Central, passando pela implementação de novas ferramentas e controles requeridos, reforçando a sua estrutura de governança e gerenciamento de riscos.

O Agibank finalizou março de 2025 com aproximadamente 4,6 milhões de clientes ativos e R\$ 27 bilhões de carteira de crédito, alcançando 7,0% de *market share* de crédito consignado INSS no sistema financeiro.

Principais considerações de crédito

Qualidade da carteira de crédito é beneficiada por elevada parcela de créditos de baixo risco

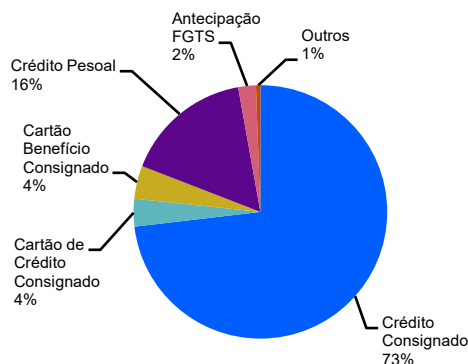
O risco de ativos do Agibank reflete o mix da carteira de crédito composta majoritariamente por créditos de baixo risco. Em março de 2025, a carteira de crédito atingiu R\$27,0 bilhões, um crescimento de 52% em relação ao mesmo período do ano anterior. Ao final do primeiro trimestre de 2025, a carteira de crédito era composta por aproximadamente 81% de crédito consignado e cartões de crédito

e benefício consignado, o que tem ajudado na estabilização dos níveis de inadimplência do banco em um momento em que o elevado endividamento e inflação têm enfraquecido a capacidade de pagamento das famílias. Além do consignado, o banco oferta crédito pessoal para correntistas e crédito pessoal com garantia do saque-aniversário do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS).

Em março de 2025, os ativos problemáticos, calculado pela Moody's Local Brasil como os créditos classificados em estágio 3 pela Resolução 4.966 do Banco Central em relação à carteira de crédito, foi de 3,3%. A Resolução 4.966 entrou em vigor a partir de janeiro de 2025, introduzindo o conceito de perda esperada, inspirada no IFRS 9, para a classificação dos ativos financeiros e constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD). O impacto no balanço do Agibank com o incremento do estoque de PCLD foi uma redução de 12% do patrimônio líquido, já líquido dos efeitos tributários, porém, o índice de cobertura da PCLD sobre a inadimplência acima de 90 dias possui de uma média de 135% em 2024 para 226,2% em março de 2025 já sob a nova Resolução. A inadimplência acima de 90 dias reportada pelo banco reduziu para 2,9% em março de 2025, ante 3,6% um ano antes.

FIGURA 1 Carteira de crédito focada em crédito consignado INSS.

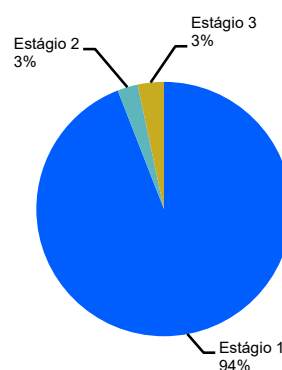
Abertura da carteira de crédito por produto – março 2025



Fonte: Relatório da Administração Agibank – 1T25

FIGURA 2 Qualidade da carteira de crédito reflete o mix de produtos.

Exposição das operações de crédito por estágio – março 2025



Fonte: Agibank

Embora o crédito consignado seja um produto com maior regulação em relação a outras modalidades de crédito, principalmente o consignado para o INSS, que possui teto máximo de juros, o Agibank atua com proteção dos *spreads* através de *hedges* de fluxo de caixa da posição passiva. Como resultado, o banco é capaz de suavizar as margens do produto independentemente da direção da taxa juros. Adicionalmente, o banco passou a se beneficiar da ampliação de sua rede de *smart hubs*, o que mitiga em grande parte o risco operacional do crédito consignado e reduz os custos de comissão de originação. Em 2025, esperamos que o Agibank continue com o forte ritmo de expansão das operações, visto que o seu modelo de negócios resulta em uma operação de consignado mais rentável do que a dos bancos que ofertam crédito consignado através de correspondentes bancários terceirizados, que cobram elevados comissionamentos. Atualmente, esses bancos apresentam baixo crescimento da carteira de consignado INSS, deixando espaço para o Agibank continuar aumentando sua presença nesse nicho do INSS. Nos últimos 12 meses encerrados em março de 2025, o *market share* da carteira de crédito consignado INSS do Agibank passou de 4,9% para 7,0%. Adicionalmente, no início de 2025, o governo anunciou mudanças para o consignado privado e o Agibank tem demonstrado apetite para esse produto, tendo o potencial de trazer um novo perfil de clientes para os negócios do banco.

Aporte da Lumina Capital e incorporação de fortes resultados deverão ser suficientes para suportar a expansão das operações e manter níveis de capital regulatório mais elevados em relação ao histórico

Em março de 2025, o Agibank reportou um índice de capital regulatório nível 1 de 13,5% e Basileia de 15,3%, ante 11,5% e 14,7% em março de 2023, respectivamente. O aumento dos índices de capital observado no primeiro trimestre de 2025 é decorrente principalmente da aquisição de uma participação minoritária do banco pela Lumina Capital ao final de 2024, através de um aporte de capital de R\$ 400 milhões, homologado pelo Banco Central no início de 2025.

Nos últimos três anos, a reposição de capital através da incorporação dos crescentes resultados tem se demonstrado suficiente para suportar a forte expansão da carteira de crédito. A implementação da Resolução 4.966 a partir de janeiro de 2025 reduziu o patrimônio líquido em aproximadamente 12%, já líquido dos efeitos tributários. No entanto, o impacto no capital regulatório será faseado em quatro anos. Portanto, esperamos que o Agibank deverá manter os patamares de capital pós aporte da Lumina Capital, aumentando o colchão de capital em relação ao seu histórico e consequentemente fortalecendo a sua capacidade de absorção de perdas.

Fortalecimento da rentabilidade suportado pela expansão das operações e ganho de eficiência operacional com maior produtividade dos *smart hubs*

No primeiro trimestre de 2025, o Agibank reportou um lucro líquido de R\$351 milhões, expansão de 63% em relação ao mesmo período do ano anterior. O crescimento dos resultados do banco tem sido suportado pela expansão da carteira de crédito, maior *cross-selling* de produtos, como o seguro, e as despesas sob controle.

O Agibank utiliza *hedge accounting* para proteger as margens das operações de crédito consignado que possuem taxas pré-fixadas, com teto máximo definido pelo INSS, e parte do passivo pós-fixado, garantindo estabilidade e previsibilidade da rentabilidade de suas operações. Entendemos que esse é um diferencial do Agibank em relação a alguns bancos pares que sofreram uma certa compressão de margens nos últimos anos com as movimentações da taxa de juros e limitações da taxa máxima do consignado INSS. No acumulado dos três primeiros meses de 2025, a margem financeira líquida expandiu 25% em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando R\$ 1,2 bilhão. As despesas de PCLD aumentaram 74%, atingindo R\$ 415,5 milhões, como resultado da mudança do provisionamento com o conceito de perdas esperadas. As receitas de serviços, principalmente de comissões de venda de seguros, cresceram 289%, totalizando R\$ 439,1 milhões, representando 26,8% das receitas líquidas, ante 10,5% no ano anterior. Por fim, as despesas operacionais aumentaram 36%, totalizando R\$ 712,9 milhões, crescimento inferior em relação as receitas.

A rentabilidade, medida pela Moody's Local Brasil pelo índice de lucro líquido anualizado sobre ativos tangíveis, foi de 4,3% em março 2025, ante 4,0% no ano anterior. Em 2025, esperamos que o Agibank continue expandindo os resultados apresentados, suportados pelo ainda forte ritmo de crescimento da carteira de crédito com manutenção da sua qualidade e melhora da eficiência operacional conforme o banco ganha mais escala com seu modelo digital com pontos de atendimento físico de baixo custo.

Ampliação do acesso as fontes de captação em 2024 e adequada gestão de liquidez têm suportado o crescimento da carteira de crédito

A liquidez do Agibank é adequada, sendo que o banco tem buscado diversificar as suas fontes de captação, principalmente através das emissões de letras financeiras e debêntures lastreadas por sua carteira de crédito consignado. Cabe ressaltar que o Agibank tem aumentado o *pool* de investidores no mercado local. As captações com investidores institucionais passaram a representar 40% das captações totais em março de 2025. A sua principal fonte de captação continua sendo o depósito a prazo via certificado de depósito bancário (CDB), representando 60% das captações totais em março de 2025, ante 70% um ano antes. Adicionalmente, durante 2024, o Agibank anunciou a obtenção de linhas de crédito com bancos estrangeiros, entre elas um *credit facility* de até R\$ 40 bilhões, e agências multilaterais. Em maio de 2025, o banco anunciou sua primeira captação internacional com a emissão de *Social Financing Loan* com a International Finance Corporation (IFC) no montante de R\$ 440,6 milhões.

O Agibank tem mantido um confortável colchão de liquidez. Em março de 2025, o banco reportou um *Liquidity Coverage Ratio* (LCR, indicador de liquidez de curto prazo estabelecido pelas normas de Basileia III) de 253,6%, sendo que o mínimo requerido é de 100% para os bancos classificados como S1 pelo Banco Central, e uma posição de caixa de R\$ 5,0 bilhões.

Outras considerações**Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)**

A exposição do Agibank a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. O Agibank 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 Agibank 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 Agibank 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 Agibank no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do Agibank, 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 Agibank continua sendo uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo. O conselho de administração do Agibank é composto por sete membros, sendo dois deles independentes.

Avaliação de Suporte

Suporte de afiliada e suporte de governo

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

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

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

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

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

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças 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 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, 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.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.