

**RELATÓRIO DE CRÉDITO**

25 de junho de 2025

**RATING PÚBLICO**

**Atualização**

**RATINGS ATUAIS (\*)**

<b>Banco Senff S.A.</b>	
Rating de Emissor	BBB-.br
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-3.br
Rating de Depósito – Longo Prazo	BBB-.br
Perspectiva	Positiva

(\*) 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](http://www.moodyslocal.com/country/br) para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

**Banco Senff S.A.**

	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>Indicadores</b>				
Ativos Problemáticos / Carteira Total	11,1%	7,3%	8,6%	1,0%
Índice de Basileia	23,3%	13,0%	11,2%	13,6%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	3,1%	2,3%	2,2%	3,4%
Captações de Mercado / Ativos Tangíveis	13,6%	33,5%	61,1%	64,6%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	17,3%	11,1%	25,7%	31,6%
<b>R\$ (milhões)</b>				
Ativos Totais	232	358	568	677
Lucro Líquido Acumulado	7	8	12	23
Captações Totais	161	272	449	529
Patrimônio Líquido	61	68	89	128

Fonte: Banco Senff S.A.

**RESUMO**

O Banco Senff S.A. (Banco Senff ou banco) integra o Conglomerado Prudencial Senff (grupo), que, além do banco, inclui a Seffnet Instituição de Pagamento Ltda. (Senffnet ou IP), empresa irmã que atua principalmente com cartões *private label*, e o Credifix Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC Credifix), para o qual são cedidas as operações originadas pela IP. Tanto o banco quanto a IP são cotistas do FIDC Credifix, havendo forte integração entre as áreas de crédito e cobrança do grupo. Desta forma, o banco está indiretamente exposto às operações de cartão Senff do conglomerado, através da participação no FIDC e da atuação como veículo de captação do grupo.

Em 9 de junho de 2025, a Moody's Local Brasil afirmou os ratings de emissor e de depósito bancário de longo prazo do Banco Senff em BBB-.br, assim como o rating de depósito de curto prazo em ML A-3.br. A perspectiva foi revisada para positiva, de estável. A revisão da perspectiva reconhece o avanço da estratégia de diversificação do grupo, com a ampliação das fontes de receita. Além disso, incorpora a expectativa de melhora gradual nos ativos problemáticos, que vêm se beneficiando da mudança no mix da carteira do grupo, uma vez que a dependência em cartão *private label* implicava em maior risco de ativos.

O perfil de crédito do Banco Senff reflete a transição do modelo de negócios, que passou de um foco em cartões *private label* para uma carteira mais diversificada, incluindo capital de giro para pequenas e médias empresas (PMEs) e crédito consignado. Essa mudança é sustentada por níveis satisfatórios de capital regulatório, com expectativa de estabilidade em 2025. O banco mantém posições adequadas de ativos líquidos e adota uma gestão prudente de ativos e passivos.

Por outro lado, o perfil de crédito reflete seu pequeno porte, com as carteiras de capital de giro e consignado ainda em fase inicial de expansão, o que exige histórico mais robusto para comprovar sua capacidade de atuar de forma escalável e rentável nesses novos segmentos. Observamos ainda que o grupo possui uma estrutura de gerenciamento e controle de riscos mais simplificada, em linha com os requisitos do Segmento S4 da regulação prudencial. Portanto, consideramos necessário um aprimoramento contínuo dos controles, especialmente diante da expansão das operações e de mudanças regulatórias relevantes, como a Resolução 4.966.

**CONTATOS**

Diego Silva  
Credit Analyst ML  
[diego.silva@moodys.com](mailto:diego.silva@moodys.com)

Henrique Ikuta  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[henrique.ikuta@moodys.com](mailto:henrique.ikuta@moodys.com)

Leticia Bubenick  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[leticia.bubenick@moodys.com](mailto:leticia.bubenick@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**Pontos fortes de crédito**

- Capitalização satisfatória, sustentada por aportes pontuais do controlador e pelo reinvestimento de boa parte dos resultados.
- Rentabilidade consistentemente elevada ao longo dos anos, impulsionada por margens financeiras adequadas ao perfil da carteira, mesmo diante de despesas de provisão historicamente altas.
- Gestão prudente de liquidez, com uma estrutura de captação baseada em depósitos a prazo e manutenção de posições adequadas de ativos líquidos.

**Desafios de crédito**

- Consolidação de histórico e escala mais robustos em capital de giro e consignado, com redução gradual dos ativos problemáticos do grupo.
- Crescimento sustentável da carteira de crédito em um ambiente altamente competitivo, enquanto mantém métricas adequadas de rentabilidade e capitalização.
- Diversificação da estrutura de captação, assegurando custo competitivo e adequada correspondência de prazos entre ativos e passivos.

**Perspectiva dos ratings**

A revisão da perspectiva para positiva reflete o progresso na estratégia de diversificação do grupo, com a ampliação das fontes de receita, e considera a expectativa de melhora gradual na qualidade dos ativos, impulsionada pela mudança no perfil da carteira com redução da exposição a produtos de maior risco.

**Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings**

Os ratings do Banco Senff podem ser elevados se o banco apresentar um crescimento sustentável da sua carteira de crédito nos produtos de menor risco, com um histórico robusto nas novas linhas de atuação, enquanto realiza investimentos para fortalecer seus mecanismos de controle e gerenciamento de riscos. Este movimento deverá ser acompanhado pela manutenção de níveis elevados de rentabilidade, acima de 1,75%, e capitalização acima de 14,0% de índice de Basileia. Adicionalmente, uma maior diversificação da sua estrutura de captação, enquanto mantém um custo de captação competitivo e uma adequada correspondência de prazos entre ativos e passivos, também exerceria pressão positiva em seus ratings.

**Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings**

Considerando a perspectiva positiva, é improvável um rebaixamento neste momento. A perspectiva pode voltar para estável caso ocorra uma deterioração na qualidade de seus ativos, resultando em um declínio acentuado na sua rentabilidade, com indicador de lucro líquido sobre ativos tangíveis abaixo de 1,75%. A redução de índice de Basileia para 13,5%, gerada pela elevada expansão da carteira de crédito e/ou pela deterioração da rentabilidade, também pressionaria negativamente os ratings do banco.

**Perfil**

O Banco Senff é um banco múltiplo, categorizado como S4 pelo Banco Central. O grupo iniciou sua atuação no setor financeiro em 2000, após a rede de Supermercados Parati, também pertencente à Família Senff, ter sido adquirida pelo Pão de Açúcar. Após vinte anos operando como financeira, obteve a licença para atuar como banco em 2020. Historicamente, o principal produto do banco era o cartão de crédito. Porém, ao longo dos últimos anos, seu portfólio vem apresentando mudanças significativas, com redirecionamento para produtos menos arriscados, como capital de giro para PMEs e consignado para funcionários públicos e aposentados.

O Banco Senff integra o conglomerado prudencial liderado pela Senffnet, que atua na administração de cartões, credenciando varejistas de vários segmentos e oferecendo a modalidade pós-paga para clientes pessoa física. Ao longo de sua trajetória, foram emitidos mais de 5 milhões de cartões (sendo 1 milhão ativos), com foco nos estados da Região Sul, São Paulo e Rio de Janeiro. A principal operação da Senffnet é baseada em arranjos *private labels*, contando atualmente com mais de 5 mil parceiros varejistas, em especial supermercados, postos de combustíveis, lojas de material de construção e do ramo mole (vestuário, mesa e banho, etc). Importante destacar que os cartões originados não são restritos aos estabelecimentos credenciadores, podendo ser utilizados em outros locais, com a exceção dos concorrentes dos parceiros. No total, são 131 mil estabelecimentos que aceitam a bandeira Senff para pagamento. Além das parcerias *private labels*, a IP oferece cartões diretamente para o cliente final via o aplicativo Senff – Clientes.

O conglomerado prudencial também possui um Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não-Padronizados (FIDC-NP), denominado Credifix, para o qual são cedidos créditos com risco mais elevado, sem coobrigação. O fundo foi criado em 2014, com o propósito de adquirir direitos creditórios derivados do cartão de crédito da Senffnet. Inicialmente, o único investidor do FIDC era o

controlador do grupo. No entanto, em dezembro de 2022, a IP passou a deter cotas do fundo e, em abril de 2023, o banco também se tornou cotista.

Como reflexo da integração entre as diferentes entidades do grupo, a gestão do Grupo Senff destaca como diferencial sua operação verticalizada, sendo o único *player* a atuar dessa forma no mercado brasileiro. Em outras palavras, o grupo integra as quatro frentes de pagamento: emissor do cartão, adquirência, processador e bandeira do cartão de crédito.

Na avaliação do perfil de crédito, utilizamos as métricas com base nos dados das demonstrações financeiras do banco, visto que não existem informações auditadas do conglomerado prudencial. Porém, foram feitos ajustes para refletir os riscos e benefícios derivados de sua participação no conglomerado.

**Principais considerações de crédito**

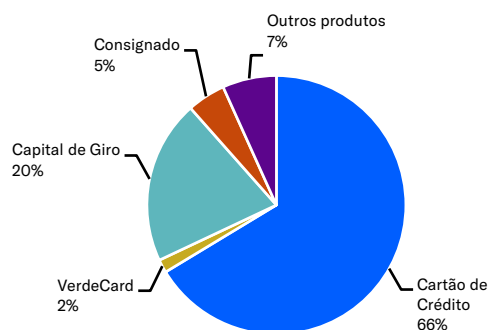
**Melhora no risco de ativos do banco e do grupo, como resultado da mudança de mix e de refinamentos nas políticas de crédito**

Ao final de 2024, a carteira de crédito do conglomerado totalizava R\$ 1,3 bilhão, leve aumento anual de 4%. Desse montante, cerca de R\$ 945 milhões são referentes a operações de cartão de crédito, frutos da atuação do grupo com parcerias *private labels* e originação própria, e alocadas na Senffnet e no FIDC Credifix. A carteira é construída através de parcerias com mais de 5 mil varejistas e 131 mil estabelecimentos que aceitam a bandeira Senff para pagamento, dado que o cartão não se limita apenas à rede que o credenciu. Complementam a carteira de crédito as operações de capital de giro, consignado, conta garantida e crédito direto ao consumidor (CDC), alocadas no balanço do banco.

O perfil da carteira de crédito do conglomerado tem melhorado nos últimos anos, impulsionado pela interrupção de parcerias com perfil de maior risco e pelo refinamento das políticas de aceitação de novos parceiros nas operações de cartão. Além disso, o crescimento dos créditos de menor risco contribuem para a melhora. No entanto, sua carteira ainda reflete um nível elevado de ativos problemáticos, considerados pela Moody's Local Brasil como os créditos classificados entre os ratings E e H pela Resolução 2.682. Em dezembro de 2024, o índice de ativos problemáticos do conglomerado foi de 14,5%, ante 19,6% ao final de 2023. Esse patamar de dois dígitos está em linha com o risco inerente do cartão de crédito, produto de alto risco, que representa dois terços da carteira. As provisões para créditos de liquidação duvidosa (PCLD) cobriam 87% dos ativos problemáticos em dezembro de 2024. Esperamos que o indicador convirja para patamares controlados, na medida que os produtos de menor risco ganhem maior representatividade.

**FIGURA 1 Cartão de crédito segue como principal produto, mas com crescente relevância de consignado e capital de giro**

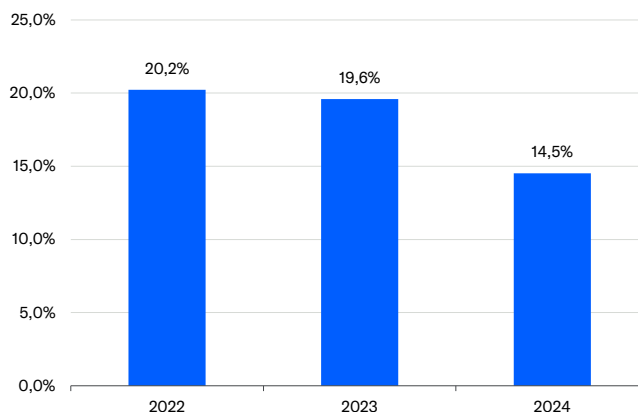
Carteira de crédito do conglomerado prudencial por produto



Fonte: COSIF e Moody's Local Brasil, dezembro de 2024.

**FIGURA 2 Nível de ativos problemáticos segue em queda com mudança de mix e refinamento de políticas**

Créditos classificados entre E-H em relação à carteira total



Fonte: COSIF e Moody's Local Brasil.

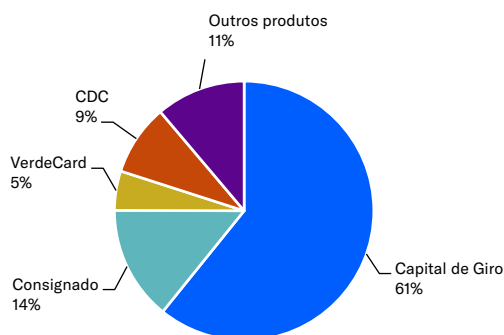
Já em relação ao banco, a carteira de crédito atingiu R\$ 430 milhões ao final de dezembro de 2024, crescimento anual de 31%. O capital de giro para PMEs representava 61% desta carteira, complementado por 14% em consignado para funcionários públicos e pensionistas do Instituto Nacional do Seguro Social (INSS) e 9% em CDC. A atuação com cartão de crédito, principal produto no passado, correspondia por menos de 5% dessa carteira.

O banco vem expandindo fortemente as linhas de capital de giro e consignado, crescendo 52% e 44% nos últimos doze meses, respectivamente. Na nossa visão, a mudança de perfil de atuação, reduzindo a dependência em um produto de alto risco e diversificando suas fontes de receita em produtos menos arriscados, é benéfica para seu perfil de crédito. Por outro lado, ainda são necessários maior escala e histórico para comprovar a capacidade de atuação do banco nestes segmentos.

Ao final de 2024, o índice de ativos problemáticos no banco foi de 1,0%, inferior aos 8,6% de um ano antes. A forte redução é reflexo da diversificação e um mix de produtos mais balanceado. Ademais, o banco realizou cessões de carteiras mais arriscadas no período, bem como recebeu parte dos créditos problemáticos. Dito isso, esperamos que o indicador permaneça em níveis saudáveis, porém um pouco mais elevados que o valor atual em decorrência da compatibilidade com o perfil de crédito do seu novo mix.

**FIGURA 3 Carteira de crédito focada em produtos para PMEs, complementados por crédito consignado**

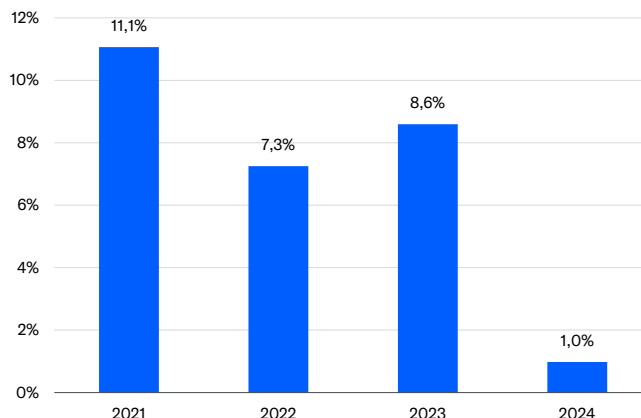
Carteira de crédito do banco por produto



Fonte: Banco Senff e Moody's Local Brasil, dezembro de 2024.

**FIGURA 4 Forte redução de ativos problemáticos, após mudança do mix da carteira**

Créditos classificados entre E-H em relação à carteira total



Fonte: Banco Senff e Moody's Local Brasil.

### Incorporação de resultados e aportes de capital têm sustentado capitalização adequada

A supervisão e o monitoramento do Banco Central do Brasil (Bacen) para fins de regulação prudencial e requerimentos de capital são realizados a nível do Conglomerado Prudencial Senff. A estrutura de capital do grupo é composta exclusivamente por capital nível 1, com histórico de capitalização adequada e acima dos mínimos regulatórios, mas com certa volatilidade.

Ao final de 2024, o índice de Basileia do grupo alcançou 13,6%, ante 11,2% em dezembro de 2023, impulsionado pela incorporação de R\$ 35 milhões do lucro líquido e aporte de R\$ 22 milhões. Em janeiro de 2025 houve a adoção da nova metodologia de apuração do risco operacional (Resolução nº 356), reduzindo significativamente seu risco operacional, e com isso, veremos indicadores de capital beneficiados nos próximos resultados.

Quanto à Resolução nº 4.966, o impacto no patrimônio líquido foi limitado a R\$ 4 milhões, cerca de 1% do total, concentrado nas provisões da carteira de crédito do banco. O impacto foi limitado no grupo, uma vez que o crescimento de provisão na Senffnet foi compensado pela redução no FIDC.

### Rentabilidade historicamente elevada; com alteração da estratégia será necessário maior escala e histórico nos novos segmentos

O Conglomerado Senff tem apresentado oscilações na geração de resultados, especialmente no FIDC, impactado por despesas elevadas de provisão para devedores duvidosos (PDD), que resultaram em prejuízo em 2023. Em contrapartida, o grupo se beneficia pela atuação do banco e da IP, contribuindo para diversificação e fortalecimento da estrutura de receitas.

O banco, por sua vez, mantém um histórico de rentabilidade robusta, com média de 2,7% no indicador de lucro líquido sobre ativos tangíveis desde 2018, sustentada por margens ainda elevadas e controle rigoroso de custos operacionais. Adicionalmente, o resultado do banco tem sido impulsionado por montantes relevantes de reversão de PDD e recuperação de créditos baixados para prejuízo, sobretudo após reestruturação da sua área de cobrança em 2022. No entanto, o atual momento de forte expansão das operações exige a consolidação de um histórico mais longo para comprovar sua capacidade de atuar de forma rentável nos novos segmentos.

Em 2024, o banco reportou lucro líquido de R\$ 22,7 milhões, crescimento de 83% em relação ao ano anterior, com rentabilidade de 3,4%. O resultado operacional apresentou melhora ainda mais expressiva, saltando de R\$ 12,0 milhões para R\$ 39,7 milhões. Essa evolução foi favorecida pela redução nas despesas de PDD e pela recuperação de créditos, além de registrar perdas menores na cessão de carteira, que reduziram de R\$ 29 milhões em 2023 para R\$ 3 milhões em 2024.

Em 2024, o resultado de intermediação financeira do Banco Senff foi de R\$ 43 milhões, leve queda de 3% na comparação com 2023, apesar do crescimento da carteira de crédito. A mudança no mix do portfólio, com maior foco em produtos de menor risco e *spreads*

mais baixos, explica esse movimento. Sua margem financeira<sup>1</sup> (NIM) foi de 13,4%, ante 22,0% em 2023, mas ainda em níveis suficientes para absorver as despesas de PDD. A mudança no perfil da carteira tem contribuído para a redução dessas despesas, que caíram 32% em 2024. No entanto, a entrada em vigor da Resolução 4.966 deve pressionar as provisões a partir de 2025, dado o crescimento projetado da carteira e o uso do modelo simplificado para provisionamento.

Em relação a reestruturação da área de cobrança, essa teve papel relevante na melhora dos resultados. A cobrança, antes terceirizada, passou a ser feita internamente. A reestruturação da área de cobrança desempenhou um papel fundamental na melhoria dos resultados. Ao internalizar a cobrança, o grupo pôde focar na digitalização e automação dos processos, aumentando a eficácia. Os resultados têm sido positivos, com parte relevante das recuperações sendo referentes a operações antigas, o que reforça a efetividade do novo modelo. Apenas em 2024, o banco reverteu R\$ 45 milhões de provisão e recuperou R\$ 8 milhões de créditos baixados para prejuízo.

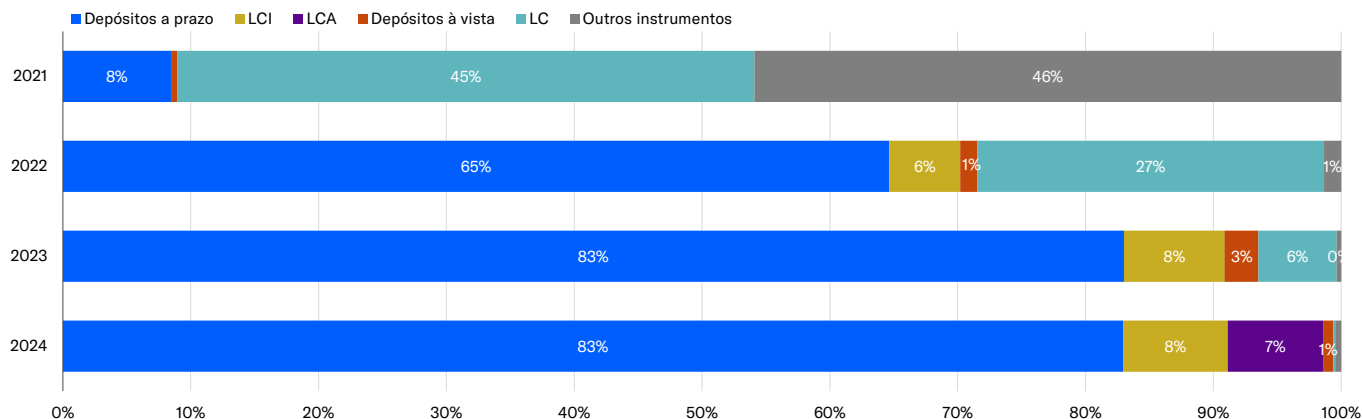
Por fim, o Banco Senff tem demonstrado diligência no controle das despesas operacionais, mesmo diante da expansão da operação. A expectativa do grupo é de aumento gradual dessas despesas, acompanhando o crescimento projetado, mas mantendo a disciplina de custos como um pilar estratégico.

**Gestão de liquidez conservadora, com manutenção de níveis adequados de ativos líquidos e uma captação majoritariamente via depósitos a prazo**

A estrutura de captação do Banco Senff é predominantemente composta por depósitos a prazo, que representavam 83% do total ao final de 2024, somando aproximadamente R\$ 441 milhões. Como parte de sua estratégia de fortalecimento da base de *funding*, o banco tem ampliado a captação direta via seu aplicativo, que já representa saldo relevante da captação total. Considerando a elevada concentração em um único instrumento, somada ao fato de que esses recursos são captados principalmente por meio de plataformas de investimentos de terceiros — mais sensíveis a movimentos de mercado —, avaliamos que a captação do banco apresenta concentração elevada e acesso limitado ao mercado.

Além disso, o banco tem expandido sua atuação no varejo com letras de crédito imobiliário (LCIs) e do agronegócio (LCAs), também distribuídas por plataformas parceiras. Essas linhas somavam R\$ 83 milhões ao final de 2024, o equivalente a 16% da captação total. A parcela remanescente é composta pela sua base de clientes, via depósitos à vista e letras de câmbio.

**FIGURA 5 Evolução da estrutura de captação**



Fonte: Banco Senff e Moody's Local Brasil.

Do ponto de vista de liquidez, o Banco Senff mantém uma posição confortável, com um índice de ativos líquidos sobre ativos tangíveis de 31,6% em dezembro de 2024, superior aos 25,7% registrados no ano anterior. Ainda que parte desses recursos sejam referente a cotas do FIDC, que não trazem liquidez imediata, consideramos que o banco possui uma liquidez adequada para sua operação. O prazo médio de ativos do banco era de 19 meses ao final de 2024, enquanto seu passivo apresentava *duration* média de 10 meses. Dito isso, nos vértices mais curtos, até 180 dias, há uma folga relevante de recursos, o que permite atuar de forma adequada em cenários de estresse.

<sup>1</sup> No cálculo da margem financeira utilizamos a divisão das receitas de intermediação financeiras líquidas do custo de captação pelos ativos sensíveis ao spread (caixa e disponibilidades, carteiras de títulos e valores mobiliários e carteira de crédito) médio do período.

## Outras considerações

### Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

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

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do Banco Senff, assim como para todos os participantes do setor bancário, sendo um fator-chave bem estabelecido para o setor, e incluídos em nossa avaliação do perfil financeiro. 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. Dito isso, a governança corporativa do Banco Senff é uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo.

## Avaliação de Suporte

### Suporte de governo

Os ratings do Banco Senff não incorporam suporte governamental, dada sua baixa representatividade no sistema financeiro como um todo.

### 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-analiticadas-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 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 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, direitos 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 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](http://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 Calificadora 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.