

**RELATÓRIO DE CRÉDITO**

21 de agosto de 2025

**RATING PÚBLICO**

**Atualização**

**RATINGS ATUAIS (\*)**

<b>Fator Seguradora S.A.</b>	
Rating de Força Financeira	A-.br
Perspectiva	Estável

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

**Fator Seguradora S.A.**

	2021	2022	2023	2024
<b>Indicadores</b>				
Índice de Despesa de Subscrição	83,2%	71,5%	78,5%	80,2%
Índice de Participação de Mercado Relativa <sup>1</sup>	0,14x	0,15x	0,16x	0,16x
Ativos de Alto Risco / Patrimônio Líquido	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Alavancagem de Subscrição Bruta <sup>2</sup>	3,9x	5,7x	7,2x	6,3x
Retorno do sobre Patrimônio Líquido	0,5%	12,5%	15,3%	16,8%
<b>R\$ (milhões)</b>				
Total de Ativos	1.100	1.398	1.755	1.940
Patrimônio Líquido	189	176	176	195
Lucro Líquido	0,9	22,6	26,9	31,3
Prêmios Brutos Emitidos	451	614	690	769

<sup>1</sup> Prêmios / Médias dos Prêmios da Indústria; <sup>2</sup> (Prêmios Brutos Emitidos + Reservas Brutas) / (Patrimônio Líquido - 10% dos Ativos de Alto Risco)

**RESUMO**

Em 04 de junho de 2025, a Moody's Local Brasil afirmou em A-.br o rating de força financeira da Fator Seguradora S.A. (Fator Seguradora). A afirmação do rating reflete a continuidade de sua operação, com boa diversificação de produtos, qualidade de ativos adequada, níveis elevados de suficiência de capital e práticas conservadoras de constituição de reservas. Por outro lado, o rating considera a sua participação de mercado ainda modesta, os níveis de rentabilidade, que apesar de terem apresentado melhora nos últimos anos, ainda permanecem abaixo da média do mercado de seguradoras gerais, e o modelo de negócios com despesas de subscrição e alavancagem de subscrição bruta elevadas. A perspectiva permanece como estável.

**CONTATOS**

Rafael Maldos  
Associate Credit Analyst ML  
[rafael.maldos@moodys.com](mailto:rafael.maldos@moodys.com)

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

Diego Kashiwakura  
Ratings Manager ML  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

### **Pontos fortes de crédito**

- Diversificação de produtos adequadas, com pouca interdependência entre as verticais de negócio.
- Níveis de suficiência de capital elevados e acima da média da indústria.
- Abordagem de investimento conservadora, com relevância de títulos públicos federais.

### **Desafios de crédito**

- Participação modesta no mercado de seguro gerais, mas com relevância em linhas de negócio específicas.
- Histórico de resultado com certa volatilidade, apesar da melhora apresentada nos últimos três anos.

### **Perspectiva dos ratings**

A perspectiva estável reflete a expectativa de manutenção dos fundamentos de crédito consistentes com o atual nível de rating dos próximos 12 meses.

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

O rating da Fator Seguradora pode sofrer pressões positivas caso haja a manutenção do crescimento de seus resultados, em conjunto com uma diminuição do patamar de alavancagem bruta para próximo de 5,0x. Adicionalmente, um índice de despesas de subscrição consistentemente abaixo de 60% também exerceria pressões positivas no rating.

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

O rating pode sofrer pressão negativa caso ocorra uma deterioração na capitalização, com aumento e manutenção da alavancagem de subscrição bruta em níveis acima de 8,0x. Outros fatores que poderiam pressionar negativamente o rating incluem uma diminuição na diversificação de produtos, um aumento expressivo no risco de ativos, reservas não alinhadas com os riscos subscritos, bem como uma redução na rentabilidade para patamares de lucro líquido sobre patrimônio líquido (ROE) menores do que 5%.

### **Perfil**

A Fator Seguradora nasceu da incorporação de parte das operações da Cigna Seguradora em 2008. A seguradora é controlada pelo Banco Fator S.A., que iniciou suas atividades em 1967. A seguradora foi criada para complementar as atividades do grupo, que na época de sua formação já possuía outras áreas de negócio, como corretora de valores, banco múltiplo e a gestora de recursos de terceiros, Fator Asset.

É especializada em seguro de danos nos ramos relacionados à infraestrutura, como riscos de engenharia e riscos patrimoniais, seguro garantia e fiança locatícia. Ao longo do tempo, a seguradora ampliou sua oferta de produtos, incluindo seguros de responsabilidade civil para administradores e diretores (D&O), profissionais (E&O) e geral. Inicialmente, o foco da Fator Seguradora eram clientes corporativos nos segmentos de construção civil, concessões rodoviárias, siderurgia, energia, empreendimentos imobiliários, construção naval, óleo e gás. Atualmente, a seguradora atua por meio de três canais de distribuição: *corporate*, licitações e canal digital. O canal digital, através da plataforma digital *fatorconnect*, tem foco no mercado de seguros massificado com *tickets* menores, que aumenta a capacidade da Fator Seguradora em expandir sua base de clientes.

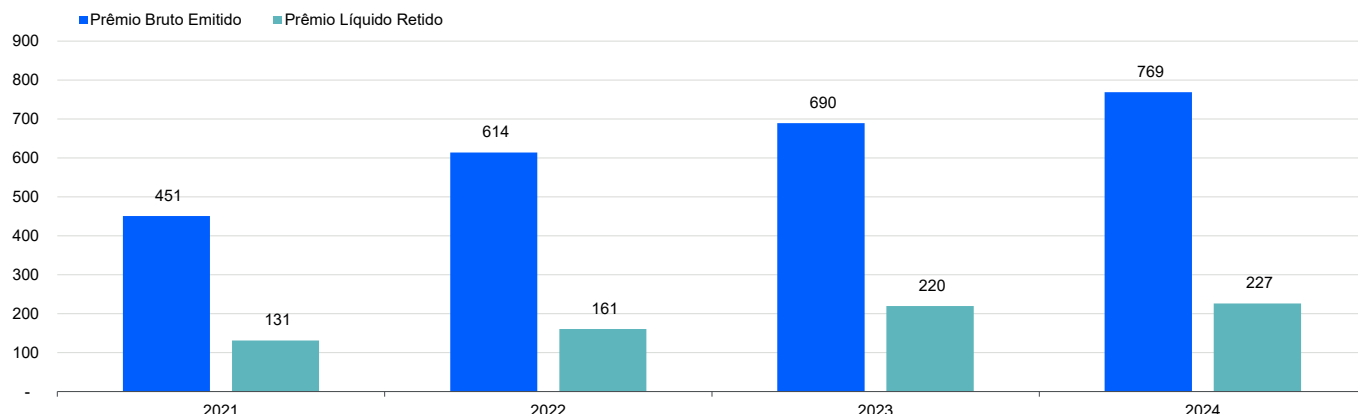
### **Principais considerações de crédito**

#### **Participação de mercado modesta, porém, com relevância em nichos específicos e carteira de subscrição relativamente bem diversificada e de risco moderado**

Ao final de 2024, os prêmios brutos emitidos totalizaram R\$ 769 milhões, representando uma expansão de 11% em relação ao ano anterior. Ao longo do tempo, a seguradora tem conseguido apresentar um crescimento acima do mercado e reforçar sua presença nos nichos de atuação. De forma geral, a participação de mercado da seguradora é modesta e representa 0,2% do total e 0,6% do mercado de seguros gerais, reflexo de sua atuação com os ramos crédito e garantia, patrimonial e responsabilidade civil.

No entanto, observamos que em nichos específicos dentro dos ramos que a Fator Seguradora atua, há de acordo com a SUSEP, uma participação de mercado mais representativa e próximo de 4% do total. Alguns desses ramos específicos em que a Fator Seguradora se destaca são: lucros cessantes, responsabilidade civil – profissional e riscos nomeados operacionais.

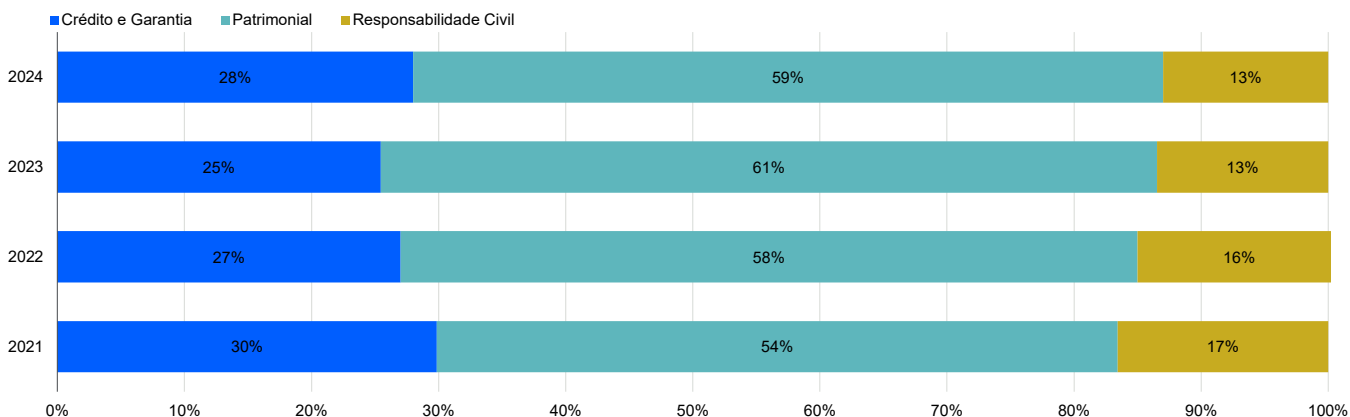
**FIGURA 1** Evolução dos prêmios brutos emitidos (R\$ milhões) e dos prêmios líquidos retidos (R\$ milhões)



Fonte: Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) e Moody's Local Brasil

Historicamente, a Fator Seguradora tem apresentado um portfólio de produtos razoavelmente diversificado, com o ramo de seguros patrimoniais representando em 2024 69% dos prêmios brutos emitidos. O restante estava dividido em 28% em seguro garantia e 13% no ramo de responsabilidade civil. A relativa diversificação do portfólio permite que a seguradora tenha risco moderado, uma vez que seguro patrimonial possui um risco menor que o ramo de crédito e garantia, devido a sua alta severidade, ainda que baixa sinistralidade. Adicionalmente, com a continuidade da ampliação do canal digital, *fatorconnect*, a produção de seguros massificados tende a ganhar relevância, como o de responsabilidade civil, e com isso pulverizar as apólices diante do *ticket médio* menor

**FIGURA 2** Distribuição do portfólio de produtos



Fonte: Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) e Moody's Local Brasil

O índice de despesa de subscrição, calculado como as despesas de subscrição sobre os prêmios líquidos retidos, da Fator Seguradora foi de 80,2% em 2024, o que representa um aumento em relação ao índice do ano anterior de 78,5%. Apesar do crescimento do prêmio líquido retido, as despesas de subscrição expandiram em maior proporção, principalmente os custos de aquisição e despesas administrativas. Vale mencionar que o modelo de negócios da Fator Seguradora possui intrinsecamente custos elevados de aquisição, principalmente no ramo de garantias, o que acarreta índices de despesas de subscrição acima da média do mercado de seguros gerais.

**Qualidade dos ativos adequada, com aplicações majoritariamente formadas por títulos públicos**

A Fator Seguradora segue uma abordagem de investimentos conservadora com carteira de investimentos formada por títulos do governo brasileiro, sendo aplicados diretamente e também através de fundos de renda fixa e letras financeiras. Em 2024, foram investidos R\$ 60 milhões em letras financeira, representando 15% das aplicações totais.

Sob o aspecto de risco de ativos relacionado à exposição em resseguradoras, analisamos também o grau de exposição do total de recebíveis de resseguros em relação ao capital da companhia, de modo a mensurar o impacto de um eventual inadimplemento das resseguradoras. A Fator Seguradora apresenta um uso intensivo de resseguradoras, sendo que mais da metade dos prêmios são cedidos. Entre 2018 e 2024, em média, a seguradora cedeu 62% dos prêmios brutos emitidos. Dessa, observamos uma elevação dos

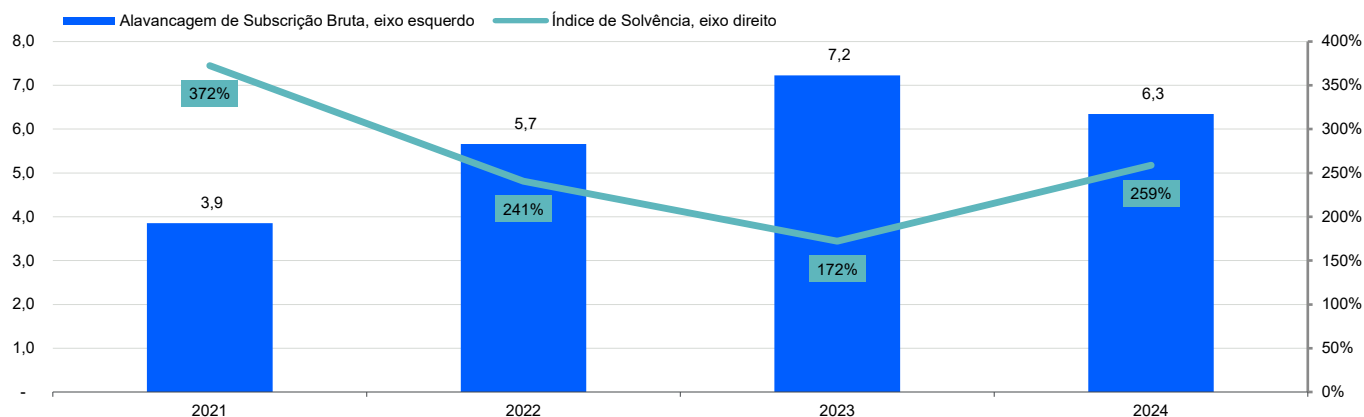
recebíveis de resseguros, que cresceram em linha com o crescimento de seus prêmios, e em 2024, representaram 277% do patrimônio líquido da seguradora. Como mitigador dessa elevada exposição à resseguradoras, a Fator Seguradora atua com cerca de 60 resseguradoras internacionais e com bom perfil de crédito. Porém apesar desse mitigador relacionado a diversificação, consideramos o patamar de recebíveis como elevado.

**Alavancagem de subscrição bruta em patamares elevados, porém índice de suficiência de capital acima da média da indústria**

Em 2024 o indicador de alavancagem de subscrição bruta foi de 6,3x, ante 7,2x no ano anterior. A redução do indicador ocorreu através do aumento do patrimônio líquido, ao mesmo tempo em que houve expansão das operações e, conseqüente aumento das reservas de sinistros.

Em relação a suficiência de capital, a Fator Seguradora apresenta historicamente níveis adequados de excesso de capital em relação ao capital mínimo requerido. O índice de solvência regulamentar reportado em 2023 foi de 182%, ante 172% em 2023. O indicador no patamar atual continua adequado e capaz de suportar o crescimento das operações, sendo significativamente maior do que em comparação com a indústria de seguros gerais como um todo.

**FIGURA 3** Evolução da alavancagem de subscrição bruta e do índice de suficiência de capital



Fonte: Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) e Moody's Local Brasil

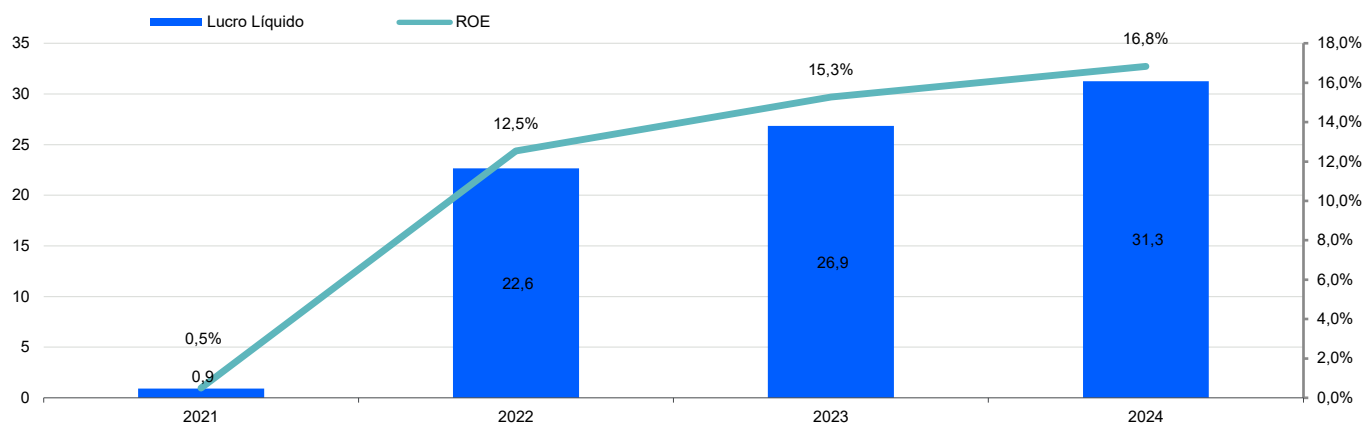
**Rentabilidade em trajetória favorável, com melhora na sinistralidade**

O lucro líquido da Fator Seguradora em 2024 foi de R\$ 31,2 milhões, representando uma expansão de 16% no comparativo anual e um retorno sobre o capital de 16,8%, acima do observado no ano anterior de 15,3% e acima da média dos últimos cinco anos de 9,3%. No período, a sinistralidade da Fator Seguradora foi de 15,6%, o menor patamar reportado desde 2019. A queda da sinistralidade, que no ano anterior foi de 25,8%, beneficiou seu resultado, fazendo com que a seguradora apresentasse um resultado de subscrição positivo, e indicando uma melhora em relação aos anos anteriores.

Adicionalmente, o resultado financeiro em 2024 totalizou R\$ 45 milhões, beneficiado pelo patamar de taxa de juros da atualidade. Apesar da melhora na rentabilidade, o patamar atual de lucro líquido sobre patrimônio líquido permanece inferior ao da média da indústria de seguros gerais. Dessa forma, consideramos que apesar da melhora gradual apresentada, a Fator Seguradora ainda tem possibilidade de continuar a sua trajetória de fortalecimento dos resultados.

Nos últimos anos a Fator Seguradora tem investido fortemente em tecnologia, buscando aumentar sua eficiência e adequar o operacional para a estratégia de atuar com tickets menores. Atualmente o time de tecnologia é o maior em termos de *headcount* e estão sendo desenvolvidos sistemas automatizados para aumentar a agilidade na entrega de cotação para corretoras e parceiros. Alguns exemplos do que está sendo desenvolvido é o canal digital *fatorconnect*, APIs para se conectar diretamente com grandes empresas para garantia judicial e análises automatizadas de demonstrações financeiras, para seguro garantia.

**FIGURA 4** Evolução do lucro líquido (R\$ mil) e do retorno sobre o patrimônio (%).



Fonte: Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) e Moody's Local Brasil

### Níveis de reservas adequados e de acordo com os riscos assumidos

Os níveis de reservas apresentados pela Fator Seguradora, têm sido historicamente adequados e condizentes com os riscos assumidos. Adicionalmente, notamos que em seu Teste de Adequação de Passivos (TAP) não foi encontrado inconsistências, indicando conformidade com as exigências regulatórias e consistência das provisões técnicas.

### Outras considerações

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

As seguradoras e resseguradoras de seguros gerais estão expostas às consequências econômicas das mudanças climáticas, principalmente por meio de seus efeitos imprevisíveis sobre a frequência e a gravidade das catástrofes relacionadas ao clima, como tempestades, secas e incêndios florestais. As seguradoras gerenciam essas exposições por meio de modelagem de catástrofe, subscrição e resseguro/retrocessão. As operações de seguro garantia da Fator Seguradora expõe a companhia a riscos ambientais relacionados a projetos de infraestrutura. Entretanto, tais riscos são mitigados pela companhia através do uso extensivo de resseguros que limitam as eventuais perdas dessas operações.

As seguradoras e resseguradoras de seguros gerais enfrentam oportunidades e riscos em questões sociais, como relacionamento com clientes, gestão de recursos humanos, saúde e segurança do trabalhador e tendências demográficas. Esses tópicos representam desafios dentro das próprias operações das seguradoras, mas também oportunidades de atendimento aos clientes. A Fator Seguradora oferece uma variedade de coberturas de seguro para empresas e indivíduos para incidentes relacionados à segurança e à responsabilidade civil. Enquanto as seguradoras consideram os riscos relacionados ao precificar suas apólices, muitas vezes elas não capturam os custos finais de sinistros por muitos anos. Inerentes a tais negócios estão os riscos de inflação de sinistros (por exemplo, aumento despesas de litígio) e desenvolvimento adverso das provisões para perdas.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito da Fator Seguradora, assim como para todos os participantes do setor de seguros. A governança corporativa é um fator-chave bem estabelecido para as seguradoras e os riscos relacionados são normalmente incluídos em nossa avaliação do perfil financeiro das seguradoras. 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 de seguros brasileiro ser fortemente regulado e supervisionado aumenta a pressão para que as instituições sigam diretrizes específicas de transparência e de divulgação de informações, mitigando assim riscos de governança. Dito isso, a governança corporativa da Fator Seguradora continua sendo uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo.

### Avaliação de Suporte

#### Suporte de afiliada

O rating de força financeira da Fator Seguradora não considera a premissa de probabilidade de suporte de seu controlador, o Banco Fator S.A., dado a independência operacional das entidades e o não compartilhamento da base de clientes. O rating reconhece, que apesar da seguradora ser controlada e contribuir de forma importante para os resultados do banco, as entidades estão sujeitas a regulação e reguladores distintos, e, portanto, não carregam vínculos de crédito diretos.

**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 Companhias de Seguros - (25/oct/2023), 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 INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.**

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO 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 ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, 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](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 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.