

**RELATÓRIO DE CRÉDITO**

11 de setembro de 2025

**RATING PÚBLICO**

**Atualização**

**RATINGS ATUAIS (\*)**

<b>Banco Bradesco S.A.</b>	
Rating de Emissor	AAA.br
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br
Rating de Depósito – Longo Prazo	AAA.br
Perspectiva	Estável

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

**Banco Bradesco S.A.**

	2022	2023	2024	6-25
<b>Indicadores</b>				
Ativos Problemáticos / Carteira Total	--	--	8,4%	7,9%
Índice de Basiléia	14,8%	15,8%	14,8%	15,5%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,2%	0,8%	0,9%	1,1%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	11,1%	10,5%	11,4%	11,4%
Ativos Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	27,3%	29,4%	19,8%	19,5%
<b>R\$ (milhões)</b>				
Ativos Totais	1.779.324	1.915.475	2.053.126	2.114.038
Lucro Líquido Acumulado	20.732	15.122	19.085	11.869
Captações Totais	1.668.429	1.795.860	1.943.706	1.982.637
Patrimônio Líquido	155.001	162.128	161.282	168.062

Nota: Os ativos problemáticos representam as operações em Estágio 3 pela Resolução 4.966  
Fonte: Banco Bradesco S.A.

**CONTATOS**

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

**RESUMO**

Os ratings do Banco Bradesco S.A. (Bradesco) refletem a sua sólida franquia no Brasil, sustentada por uma diversificada gama de negócios que suportam a solidez e resiliência na geração de receitas, além de manter níveis adequados de capital regulatório. Como o segundo maior banco privado brasileiro e líder em seguros e previdência, o Bradesco detém uma forte posição competitiva, com significativa participação nos segmentos de varejo e atacado. O banco se beneficia de uma ampla base de depositantes e de acesso a recursos institucionais locais e internacionais, que suportam sua liquidez. Nos últimos 12 meses, a qualidade dos ativos do banco permaneceu estável, enquanto sua rentabilidade se fortaleceu, suportada pelo plano de transformação em andamento que visa maior agilidade no atendimento ao cliente, eficiência e uso de tecnologia.

O Bradesco está classificado no segmento S1 de regulação prudencial do Banco Central do Brasil (BCB), do qual fazem parte as instituições sistemicamente relevantes e que seguem regulações totalmente alinhadas com as recomendações da Basiléia III. Como um dos maiores bancos do país e sua importância sistêmica, os ratings também incorporam uma alta probabilidade de suporte do governo.

**Pontos fortes de crédito**

- Banco consolidado entre os maiores do Brasil
- Resultados recorrentes, sustentados pela diversificação de receita, com significativa contribuição das receitas não financeiras provenientes das operações em seguros e previdência
- Robustas reservas de provisão e uma carteira de empréstimos diversificada
- Sólida liquidez, apoiada por depósitos da extensa rede de clientes em todo país, além de amplo acesso aos mercados local e internacional

**Desafios de crédito**

- Cenário macroeconômico mais desafiador para o crédito em 2025, com taxas de juros e inflação elevadas
- Forte competição em várias linhas de negócios, tanto com os bancos tradicionais como com novos entrantes

**Perspectiva dos ratings**

Perspectiva estável baseada na manutenção dos fundamentos de crédito nos próximos 12-18 meses.

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

Os ratings do Bradesco estão classificados em AAA.br, nível mais elevado da nossa escala de rating.

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

Um rebaixamento dos ratings do Bradesco pode ocorrer se houver uma deterioração relevante na qualidade dos ativos do banco, com um significativo impacto negativo na rentabilidade e capital. Um enfraquecimento na geração de resultado recorrente do Bradesco, reduzindo sua capacidade de reposição de capital, assim como uma deterioração na liquidez do banco também podem exercer uma pressão negativa nos ratings.

**Perfil**

O Bradesco é o segundo maior banco privado do Brasil, oferecendo uma gama diversificada de produtos e serviços financeiros para clientes de varejo e atacado. Além de produtos bancários tradicionais, o banco tem uma posição dominante no mercado de seguros e previdência no país. Em junho de 2025, o Bradesco detinha 10,3% das operações de crédito e 14,1% dos empréstimos consignados do sistema bancário nacional. Além do crédito, o Bradesco também se destaca em diversos segmentos do setor financeiro, como *investment banking*, corretora de investimentos, administração de recursos e consórcios, entre outros, além de ser líder em seguros e previdência.

O Bradesco conta com mais de 74,0 milhões de clientes, somando pessoas físicas e jurídicas, e atende uma população de 38,1 milhões correntistas através da rede de agências físicas, correspondentes e canais digitais. O banco realizou grandes investimentos nos últimos anos para reforçar os canais digitais e internet banking, que atualmente são responsáveis por 99% de todas as transações do Bradesco, com 95% delas ocorrendo via mobile e internet. No setor de seguros e previdência, o Bradesco detém 23,1% de participação de mercado em março de 2025, com 27,6 milhões de contratos na Bradesco Vida e Previdência.

O banco tem presença internacional, com escritórios em Nova York, México, Miami, Ilhas Cayman, Guatemala, Londres, Hong Kong e Luxemburgo. Está listado na bolsa de valores local desde 1946 e no mercado americano desde 1997.

**Principais considerações de crédito****Melhora no risco de ativos suportada pelo maior foco em créditos colateralizados e originação de safras de crédito com melhor qualidade nos últimos 18 meses**

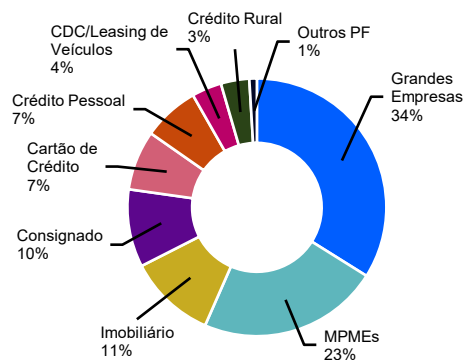
Historicamente, a qualidade de ativos do Bradesco tem sido apoiada por uma carteira diversificada, uma robusta cobertura de reservas de provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD) e uma gestão de riscos disciplinada. Desde o quarto trimestre de 2023, a qualidade da carteira de crédito do Bradesco vem apresentando melhora, resultado de uma revisão da estratégia, que priorizou a originação de crédito com foco no retorno ajustado ao risco (RAR). Como consequência, os créditos colateralizados e com clientes com perfil mais sólidos têm crescido. A inadimplência acima de 90 dias permaneceu estável, encerrando junho de 2025 em 4,1%, ante 4,3% em junho de 2024 e 5,7% em junho de 2023. Desde então, a carteira vem crescendo em praticamente todas as linhas de crédito ao longo de 2024 e primeiro semestre de 2025.

A carteira de crédito expandida, que inclui empréstimos e financiamentos, títulos corporativos e garantias financeiras, cresceu 11,7% nos doze meses encerrados em junho de 2025, totalizando R\$ 1,0 trilhão. No segmento de varejo, o banco tem focado em créditos colateralizados e clientes de média e alta renda, enquanto no atacado, tem priorizado operações com garantias do governo para pequenas e médias empresas.

Em 1º de janeiro de 2025, entrou em vigor a Resolução 4.966 que introduz o conceito de perda esperada, inspirada no IFRS 9, para a classificação dos ativos financeiros e constituição PCLD. O impacto no balanço do Bradesco foi imaterial, visto que o grupo, mesmo sob a Resolução 2.682, já constituía PCLD baseada em modelos de perdas esperadas mais alinhadas com o IFRS 9. Em junho de 2025, a carteira de empréstimos e financiamentos contabilizada pelo custo amortizado, totalizou R\$ 738,3 bilhões, com 87,6% classificada no estágio 1, representada por operações que não apresentam problema de recuperação de crédito, com provisão de 1,5% sobre o total classificado nesse estágio. A carteira em estágio 2 representou 4,5% da carteira, com uma provisão de 14,2%. Já os ativos problemáticos, considerados pela Moody's Local Brasil como as operações classificadas em estágio 3, totalizaram 7,9%, com uma provisão de 60,6%. Apesar do Bradesco apresentar a maior parcela de operações em estágio 3 entre os principais pares do segmento S1, cabe ressaltar que atualmente 34% dessas operações estão em dia e o indicador tem melhorado nos últimos 12 meses, passando de 9,6% em junho de 2024 para 7,9% em junho de 2025, reflexo de melhores safras de crédito originadas desde o final de 2023.

**FIGURA 1 – Carteira de crédito bem diversificada**

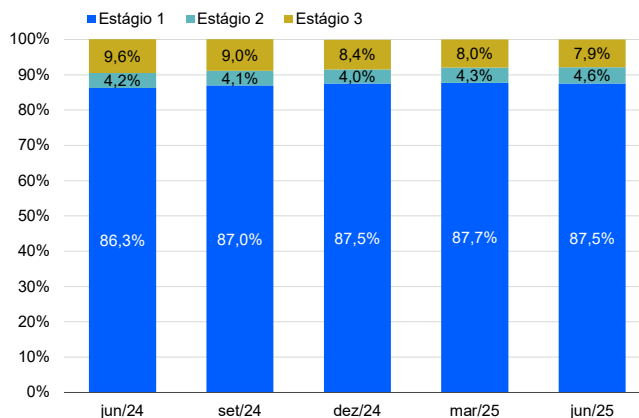
Carteira de crédito expandida por produto – junho de 2025



Fonte: Bradesco

**FIGURA 2 – Ativos problemáticos vem diminuindo**

Operações de crédito por estágio - junho de 2025



Fonte: Bradesco

**Forte capacidade de reposição de capital através da geração de resultados suporta o crescimento das operações e fornece amplo colchão para absorção de perdas**

O Bradesco continua a manter robustos níveis de capital regulatório. Em junho de 2025, o índice de capital nível 1 reportado pelo banco foi de 13,0% e o índice de Basileia, que inclui capital nível 2, de 15,5%, ante 12,6% e 15,2%, respectivamente, registrados no mesmo período do ano anterior. Devido à sua relevância sistêmica, os requerimentos mínimos de capital para o Bradesco são de 9,5% para o índice de capital nível 1 e de 11,5% para o índice de Basileia. Historicamente, o Bradesco tem apresentado uma forte capacidade de reposição de capital ao longo dos ciclos econômicos, suportada por uma geração consistente de resultados recorrentes, permitindo ao banco sustentar o crescimento do conglomerado e absorver eventuais perdas, além de permitir a distribuição de dividendos à sua base acionária. Nos últimos anos, o Bradesco tem distribuído em torno de 60% do seu lucro líquido em forma de dividendos e juros sobre capital próprio (JCP).

**Rentabilidade continua se fortalecendo com a expansão da carteira de crédito e execução do plano de transformação**

Historicamente, a rentabilidade do Bradesco é suportada pela sua forte posição competitiva em diversos segmentos do setor financeiro, destacando-se como líder nos mercados de seguros e previdência, resultando em uma resiliente capacidade de geração de receitas. O Bradesco atende a 74 milhões de clientes através da sua rede de agências físicas distribuídas pelo Brasil, além de canais digitais e correspondentes bancários. A gestão do Bradesco tem revisado o *footprint* do banco, implementando mudanças internas com o objetivo de aumentar a agilidade no atendimento ao cliente, elevar a eficiência operacional e integrar tecnologias avançadas. No primeiro semestre de 2025, o Bradesco continuou a fortalecer seus resultados, suportado principalmente pela expansão da carteira de crédito, controle de custo de crédito, gradual melhora da margem com clientes e sólida performance das operações de seguros.

No acumulado dos primeiros seis meses de 2025, a margem financeira pós-provisão para créditos de liquidação duvidosa expandiu 24,7% no comparativo anual, totalizando R\$ 19,5 bilhões. As receitas de serviços também tiveram crescimento significativo de 10,4%, somando R\$ 20,1 bilhões, com destaque para rendas de cartão, administração de consórcios e mercado de capitais/assessoria financeira. O resultado das operações de seguros cresceu 26,8%, totalizando R\$ 10,9 bilhões. Embora os prêmios emitidos tenham se mantido estáveis, houve uma redução nos sinistros retidos durante o período, contribuindo positivamente para os resultados. Em 2025, as operações de seguros e previdência têm sido responsáveis por aproximadamente 40% do lucro líquido do grupo.

No primeiro semestre de 2025, as despesas operacionais do Bradesco expandiram 11,1%, conforme esperado pela administração do banco. Esse crescimento refletiu tanto o aumento das despesas de pessoal e administrativas, que acompanharam a inflação, quanto os maiores gastos pela reestruturação em empresas do grupo, como Elopac e Cielo. No mesmo período, o lucro líquido recorrente foi de R\$ 11,9 bilhões, expansão de 33,7% em relação ao mesmo período do ano anterior. A rentabilidade do Bradesco, medida pela Moody's Local Brasil através do indicador de lucro líquido contábil anualizado sobre os ativos tangíveis, foi de 1,1% em junho de 2025, ante 0,9% no ano anterior. Esperamos que a rentabilidade continue se fortalecendo nos próximos períodos suportada pela execução do plano de transformação que deve resultar em evolução das receitas e melhoras graduais de eficiência.

### **Perfil de liquidez e captação diversificada e pulverizada são fatores positivos de crédito**

A liquidez do Bradesco é suportada pela sua ampla base de depositantes e grande diversificação das fontes de captação. Historicamente, o banco tem sido considerado um "safe heaven" no Brasil e, portanto, tem recebido depósitos mesmo durante as recessões econômicas, que garantem estabilidade e baixo custo em sua estrutura de captação, ampla posição de títulos públicos e boa gestão entre ativos e passivos.

Em junho de 2025, as captações com clientes totalizaram R\$ 959,1 bilhões, majoritariamente composta por depósitos, e as captações com investidores institucionais somou R\$ 202,6 bilhões. Adicionalmente, o grupo faz a gestão de fundos de investimentos e carteiras administradas com recursos de clientes que totalizaram de R\$ 1,3 trilhão ao final do primeiro semestre de 2025.

O Bradesco tem apresentado um perfil de liquidez consistentemente sólido, apoiado por seus depósitos estáveis e forte presença de mercado. No final do primeiro semestre de 2025, o Bradesco reportou um índice de liquidez de curto prazo (*Liquidity Coverage Ratio*) de 148,2% e de longo prazo (*Net Stable Funding Ratio*) de 121,8%, confortavelmente acima do mínimo regulatório de 100% requerido para as entidades S1.

### **Outras considerações**

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

A exposição do Bradesco a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. O Bradesco 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 Bradesco 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 Bradesco 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 Bradesco no momento, embora a grande franquia de banco de varejo do banco o deixe potencialmente mais exposto a riscos sociais se estes não forem bem administrados. A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do Bradesco, assim como para todos os participantes do setor bancário.

A governança corporativa é um fator-chave bem estabelecido para os bancos e os riscos relacionados são normalmente incluídos em nossa avaliação do perfil financeiro dos bancos. Outros fatores como comportamento corporativo específico, risco de pessoa chave, risco interno e de partes relacionadas, fatores de risco de estratégia e gerenciamento e política de dividendos podem ser capturados

em ajustes individuais ao perfil de crédito. Os riscos de governança também são amplamente internos, em vez de motivados externamente. No entanto, reconhecemos que o fato de o setor bancário brasileiro ser fortemente regulado e supervisionado aumenta a pressão para que os bancos sigam diretrizes específicas de transparência e de divulgação de informações, mitigando assim riscos de governança. Dito isso, a governança corporativa do Bradesco continua sendo uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo. O Conselho de Administração do Bradesco é composto por no mínimo seis membros e no máximo onze, eleitos em assembleia geral para mandatos de dois anos e podem ser reeleitos. O conselho de administração tem um Presidente e um Vice-Presidente eleitos na assembleia geral. Em junho de 2025, o Conselho de Administração do Bradesco era composto por onze membros, dos quais quatro eram conselheiros independentes.

## **Avaliação de Suporte**

### **Suporte de governo**

Os ratings do Bradesco incorporam suporte governamental, dada sua ampla representatividade no sistema financeiro brasileiro 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-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 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 Australianos da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: Os ratings de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos 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 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.