

CONTATOS

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

Diego Kashiwakura
Ratings Manager ML
Presidente do Comitê de Rating
diego.kashiwakura@moodys.com

Helena Amorim
Associate ML
helena.amorim@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**Moody's Local Brasil afirma o rating de AAA.br ao BancoSeguro S.A.; perspectiva é estável****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 5 de novembro de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou os Ratings de Emissor e de Depósito Bancário de Longo Prazo do [BancoSeguro S.A.](#) ("BancoSeguro" ou "banco") em AAA.br, assim como o Rating de Depósito de Curto Prazo em ML A-1.br. A perspectiva é estável.

A(s) ação(ções) de rating está(ão) identificada(s) a seguir:

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
BancoSeguro S.A.				
Rating de Emissor	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br		ML A-1.br	
Rating de Depósito – Longo Prazo	AAA.br		AAA.br	

Fundamentos do(s) rating(s)**Resumo**

O BancoSeguro faz parte do grupo PagSeguro Digital Ltd. ("PagBank"), que inclui a instituição de pagamento PagSeguro e outras empresas. Essas entidades são fortemente integradas, compartilhando clientes, gestão e *backoffice*, e operando de forma complementar. Portanto, analisamos o perfil de crédito do BancoSeguro através dos números consolidados em IFRS da holding PagSeguro Digital Ltd..

A afirmação dos ratings do BancoSeguro reflete a forte posição competitiva do PagBank no setor de adquirência, com atuação consolidada no segmento *long tail* e a crescente diversificação de receitas com os serviços bancários. O perfil de crédito também incorpora os sólidos resultados dos últimos anos e uma gestão de liquidez confortável. Nos últimos anos, o PagBank tem diversificado sua estrutura de *funding*, por meio da captação de depósitos e emissão de letras financeiras.

Posição consolidada no mercado de aquisição e forte avanço na vertical de *banking*: Nos últimos anos, o PagBank tem se mantido entre uma das cinco maiores instituições de pagamento em volume de total de pagamentos (TPV) com cartões no Brasil, em um mercado em que esses líderes concentram cerca de 70% a 80% do TPV nacional. Desde a abertura da rede de meios de pagamentos de 2010, o PagBank destacou-se ao atender o segmento *long tail*, composto por microempreendedores e autônomos que, na época, tinham acesso limitado a serviços financeiros. Isso permitiu que o PagBank se consolidasse como o principal *player* de aquisição nesse nicho, e, posteriormente expandisse sua atuação para pequenas e médias empresas (PMEs). No primeiro semestre de 2025, a instituição reportou um TPV de R\$ 258,8 bilhões, um crescimento de 9,6% em relação ao mesmo período do ano anterior, representando em torno de 12% do TPV da indústria. Nos últimos anos, o grupo tem intensificado a expansão de serviços bancários, como conta digital, crédito, investimentos e seguros, o que tem impulsionado a retenção e ampliação da base de clientes. Essa frente de *banking* tem ganhado relevância estratégica, impulsionada pelo aumento dos depósitos, pela expansão da carteira de crédito e pelo maior engajamento dos usuários.

Rentabilidade sustentada por maior penetração de produtos e serviços financeiros: No primeiro semestre de 2025, o PagBank reportou um lucro de líquido contábil de R\$ 1,1 bilhão, representando um aumento de 7,6% em relação ao mesmo período do ano anterior. O retorno sobre capital (lucro líquido contábil anualizado/patrimônio líquido) subiu para 14,6%, comparado a 13,8% doze meses antes. Embora as receitas líquidas tenham acompanhado o crescimento do lucro líquido, as operações de *banking* passaram a representar 13% do total em 2025 do total, ante 9% no ano anterior, um aumento significativo de 60,3%, totalizando R\$ 1,3 bilhão. Seguindo o crescimento do TPV no período, mesmo com o ambiente de elevadas taxas de juros houve crescimento de 7,0% nas receitas de *payments*, principalmente devido à antecipação de recebíveis, totalizando R\$ 5,6 bilhões e compondo 57% das receitas em 2025. Observamos que, mesmo diante do ambiente altamente competitivo da indústria de meios de pagamentos no Brasil, o PagBank tem se destacado ao sustentar sua relevante participação de mercado e expandir suas receitas, apoiado por uma maior diversificação de negócios.

Operações de crédito em expansão: Nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2025, o volume de antecipação de recebíveis manteve-se ligeiramente acima de R\$ 40 bilhões mensais. Durante o mesmo período, a carteira de crédito expandiu 33,8%, totalizando R\$ 3,9 bilhões, sendo que 87% dessa carteira composta por produtos de baixo risco, como consignado INSS e saque-aniversário do FGTS, e cartões de crédito com garantia de saldos em conta ou de investimentos de clientes. O capital de giro totalizou somente R\$ 230 milhões em junho de 2025, e pode ganhar maior relevância em um cenário mais benigno para o crédito. A inadimplência acima de 90 dias da carteira de crédito tem permanecido estável em 2,4%, um patamar duas vezes menor do que a média da indústria, atestando a assertividade do modelo de crédito.

Níveis robustos de capital regulatório reforçam a resiliência e capacidade de crescimento: Historicamente, o PagBank tem reportado níveis robustos de capital, consistentemente superiores aos mínimos exigidos pelo Banco Central do Brasil, que são de 8,5% para o Índice de Capital Nível I e de 10,5% para o Índice de Basiléia. Em junho de 2025, o PagBank reportou um Índice de Basiléia de 29,6%, composto somente por capital principal. A administração sinalizou a possibilidade de distribuir maiores dividendos e passar a operar com níveis de capital mais otimizados, considerando que o patamar atual é bem elevado e os resultados dos últimos anos demonstraram resiliência em cenários desafiadores.

Funding de baixo custo e liquidez elevada apoiam crescimento: A gestão de liquidez se beneficia da diversificação do seu passivo. A estrutura de captação do PagBank é baseada em três pilares principais: (1) depósitos com uma base pulverizada de clientes de varejo através de plataforma própria e de terceiros, (2) linhas bancárias para cessão de recebíveis, e (3) captações de médio prazo, como letras financeiras, para garantir um *funding* adequado para a carteira de crédito. Em junho de 2025, as captações totais totalizaram R\$ 42,9 bilhões. O PagBank mantém uma prudente

gestão de liquidez, com políticas e ferramentas de monitoramento bem estabelecidas. Na mesma data, a posição de caixa e equivalentes de caixa, títulos públicos e depósitos compulsórios totalizaram R\$ 6,0 bilhões, e a carteira de recebíveis de emissores de cartão de crédito, com um vencimento médio entre 60 e 90 dias, era de R\$ 58 bilhões, representando 81% do total de ativos do grupo.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável incorpora a nossa expectativa de que o PagBank seguirá a expansão gradual das operações, além de sustentar a sua rentabilidade ao longo dos próximos 12-18 meses.

Fatores que poderiam levar a uma elevação ou a um rebaixamento do(s) rating(s)

Os ratings estão no patamar mais alto da escala e, portanto, não podem ser elevados.

Por outro lado, os ratings podem sofrer pressões negativas caso o PagBank (1) não consiga sustentar sua forte posição de mercado e rentabilidade; e/ou (2) incorra em perdas materiais de receitas relacionadas à forte competição na indústria de meios de pagamentos ou decorrentes de mudanças regulatórias, não compensadas por outras fontes de receitas em expansão.

Perfil do emissor

A PagSeguro, inicialmente chamada BRPay, foi adquirida pelo grupo UOL em 2007 para atuar como seu braço de serviços financeiros. Foi a primeira plataforma de pagamentos online no Brasil, inicialmente focada apenas no processamento de transações online. Em 2010, após mudanças regulatórias promovidas pelo Banco Central do Brasil para dismantlar o duopólio no setor de pagamentos, a PagSeguro lançou seu primeiro dispositivo de pagamento móvel (mPOS), que funcionava conectado a um celular. Em 2015, introduziu a "Moderninha", uma máquina de pagamentos acessível e sem mensalidade, destinada a pequenos comerciantes e consumidores anteriormente desatendidos. Essa inovação impulsionou seu rápido crescimento, consolidando-a como uma das principais empresas do setor. Em 2018, a PagSeguro realizou uma oferta pública inicial (IPO) na NYSE, levantando cerca de US\$ 2,7 bilhões. No ano seguinte, adquiriu um banco, renomeado BancoSeguro, para oferecer contas digitais e cartões de crédito, ampliando sua base de clientes e opções de financiamento. Em 2023, o ecossistema foi renomeado para PagBank. Para fins de supervisão do Bacen, o grupo é classificado como Tipo 3 e faz parte do segmento S4 de regulação prudencial.

O BancoSeguro S.A. é sediado em São Paulo – SP e faz parte do grupo PagBank. Em junho de 2025, o BancoSeguro reportou um total de ativos de R\$ 44,6 bilhões e um patrimônio líquido de R\$ 862,9,0 milhões. A PagSeguro Digital Ltd., sediada nas Ilhas Cayman, reportou R\$ 71,2 bilhões de total de ativos, R\$ 14,6 bilhões de patrimônio líquido e R\$ 1,1 bilhão de lucro líquido.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Bancos e Empresas Financeiras - (30/jul/2024)

Visite a seção de metodologias em <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/> para consultá-la.

Outras divulgações regulatórias

Classificação solicitada

O presente Comunicado de Ação de Rating é um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020, emitido pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil").

O presente Comunicado de Ação de Rating não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, manutenção ou negociação dos instrumentos objeto deste(s) rating(s).

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's Local Brasil é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão, e documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's Local Brasil pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

A Moody's Local Brasil adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings sejam de qualidade suficiente e provenientes de fontes que a Moody's Local Brasil considera confiáveis, incluindo fontes de terceiros, quando apropriado. No entanto, a Moody's Local Brasil não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating. A Moody's Local Brasil reserva o direito de retirar o(s) rating(s) quando, em sua opinião, (i) as informações disponíveis para a atribuição do(s) rating(s) são incorretas, insuficientes, ou inadequadas para avaliar a qualidade de crédito do(s) emissor(es) ou emissão(ões), seja em termos de precisão factual, quantidade e/ou qualidade; e/ou (ii) quando seja improvável que tais informações permaneçam disponíveis à Moody's Local Brasil no futuro próximo.

O(s) Rating(s) foi(foram) divulgado(s) para a(s) entidade(s) classificada(s) ou seu(s) agente(s) designado(s) previamente a sua publicação ou distribuição, e atribuído(s) sem alterações decorrentes dessa divulgação.

Acesse o Formulário de Referência da Moody's Local Brasil, disponível em www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para consultar as circunstâncias que, no entender da Moody's Local Brasil, podem gerar real ou potencial conflito de interesses, ou a percepção de conflito de interesses (item 9 do Formulário de Referência).

A Moody's Local Brasil pode ter prestado Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s), no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Permitidos, Prestados pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para mais informações.

Algumas entidades classificadas pela Moody's Local Brasil possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating consideradas partes relacionadas à Moody's Local Brasil no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Serviços Prestados às Entidades com Rating Atribuído por Partes Relacionadas à Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para mais informações em relação a eventuais serviços prestados à(s) entidade(s) classificada(s).

As datas de atribuição do(s) rating(s) inicial(is) e da última Ação de Rating encontram-se indicadas na tabela abaixo:

BancoSeguro S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	23/07/2024	23/07/2024
Rating de Depósito – Curto Prazo	23/07/2024	23/07/2024
Rating de Depósito – Longo Prazo	23/07/2024	23/07/2024

Os ratings da Moody's Local Brasil são monitorados constantemente. Todos os ratings da Moody's Local Brasil são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses, e atualizados quando necessário.

Consulte a página www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosure para saber se a(s) entidade(s) classificada(s) ou parte(s) a ela(s) relacionada(s) foi(foram) responsável(eis) por mais de 5% da receita anual da Moody's Local Brasil no exercício anterior.

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, da Moody's Local Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>, para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de *default* e de recuperação, dentre outras.

As divulgações regulatórias contidas neste Comunicado de Ação de Rating são aplicáveis ao(s) rating(s) e, quando houver, também à perspectiva ou à revisão do(s) respectivo(s) rating(s).

Para consultar divulgações regulatórias adicionais, acesse a página <http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures>.

© 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 INADIMPLIMENTO ("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 ENDEQUADAS 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 PRESSUOANDO 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, COMPLETEZ, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades que emitem ratings sob a marca ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moody's.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 CV, 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.