

RELATÓRIO DE CRÉDITO

28 de janeiro de 2026

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

	Rating	Perspectiva
Agrolend Sociedade de Crédito e Investimento.		
Rating de Emissor	BBB+.br	Estável
Rating de Depósito – Longo Prazo	BBB+.br	Estável
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-2.br	-

(*) 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 para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Gabriel Pucci
Associate Credit Analyst
gabriel.pucci@moodys.com

Maria Eugênia Pacca
Intern ML
mariaeugenia.pacca@moodys.com

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Agrolend Sociedade de Crédito e Investimento

	2022	2023	2024	6-25
Indicadores				
Ativos Problemáticos / Carteira de Crédito*	--	--	--	1,1%
Índice de Basileia	683,2%	37,0%	130,3%	195,9%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	-0,9%	1,2%	-0,1%	2,1%
Ativos líquidos / Ativos Tangíveis	99,9%	24,3%	57,8%	65,9%
R\$ (milhões)				
Ativos Totais	50,8	280,9	769,7	837,6
Lucro Líquido Acumulado	(0,4)	3,3	(0,6)	8,8
Patrimônio Líquido	50,0	102,8	472,0	477,6

* Ativos problemáticos mensurados pela Resolução 4.966
Fontes: Agrolend e Moody's Local Brasil

RESUMO

Os ratings da [Agrolend Sociedade de Crédito, Financiamento e Investimento S.A.](#) (“Agrolend” ou “financeira”) refletem o modelo de negócios com foco na concessão de crédito complementar ao agronegócio, operando de forma *monoline*, por meio de CPRF (Cédula de Produtor Rural Financeira), com garantias dos produtores rurais, em conjunto com as principais indústrias do agronegócio. A análise também considera que o modelo de negócios ainda está em fase de maturação e leva em conta os riscos associados à execução do plano estratégico.

Por outro lado, o perfil de crédito incorpora a melhora na rentabilidade à medida que a operação ganha escala, além da posição confortável dos índices de capital.

Pontos fortes de crédito

- Níveis de capital elevados, reforçados pelos aportes dos fundadores e de investidores.
- Mudança na estratégia de crédito traz um perfil com maior qualidade e nível de risco menor.
- Gestão de liquidez adequada, com *gap* positivo entre ativos e passivos.

Desafios de crédito

- Atuação monoproduto em crédito limita o perfil de rentabilidade, dada concentração das fontes de receita, o que pode resultar em volatilidade nos resultados em cenários econômicos adversos.
- Modelo de negócios ainda em fase de maturação, com risco de execução até que a operação ganhe escala.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável incorpora a nossa expectativa de que a Agrolend seguirá na trajetória de evolução do seu plano de negócios, com melhora da rentabilidade e níveis de ativos problemáticos controlados, ao longo dos próximos 12-18 meses.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings da Agrolend poderão sofrer pressão positiva caso a financeira consiga executar seu plano de negócios com sucesso. Isso envolve o crescimento das operações de crédito, ganho de escala e um período mais longo de atuação no mercado, acompanhado do aumento gradual e recorrente na rentabilidade, conforme planejado. A manutenção de indicadores de ativos problemáticos controlados e abaixo de 2,0%, combinados com um índice de rentabilidade médio e recorrente acima de 1,5% nos próximos anos, também exerceriam pressão positiva sobre os ratings. Além disso, a diversificação das fontes de captação e das linhas de receita representariam considerações positivas para os ratings da Agrolend, uma vez que trariam maior flexibilidade financeira em cenários de estresse.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings da Agrolend poderão sofrer pressão negativa caso o apetite a risco se elevar, resultando em indicadores de ativos problemáticos acima de 2% e uma cobertura de provisão insuficiente para cobrir as perdas de crédito, afetando também a rentabilidade para níveis abaixo de 0,6%. Além disso, um consumo acelerado de capital, seja por meio de um crescimento acentuado na concessão de crédito ou por rentabilidade fraca, reduzindo o índice de capital para próximo de 20%, também pressionaria negativamente os ratings.

Perfil

A Agrolend foi fundada em 2021, como Sociedade de Crédito Direto (SDC), apoiada por aporte de seus sócios e por rodadas de investimentos de empresas de venture capital. Até junho de 2023, sua atuação na concessão de crédito era organizada via FIDCs (Fundos de Investimento com Direito Creditório). Nesse período, a Agrolend recebeu licença para atuar como Sociedade de Crédito, Financiamento e Investimento (SCFI), permitindo assim realizar captação de recursos com terceiros e conceder crédito em sua estrutura.

Com foco de atuação no produtor rural, a Agrolend oferece financiamento de recursos para safra de forma complementar aos recursos subsidiados. O relacionamento é realizado com distribuidores de insumos e indústrias, e estes são responsáveis pelo relacionamento com o produtor rural. Sua atuação é via plataforma eletrônica, através da concessão de cédula de produtor rural financeira (CPRF). Adicionalmente, a Agrolend atua nas principais indústrias multinacionais e nacionais do agronegócio, oferecendo financiamento e soluções de crédito de capital de giro e longo prazo, operando através de cédula de produtor rural financeira (CPRF) e aquisição de recebíveis com e sem regresso.

Principais considerações de crédito

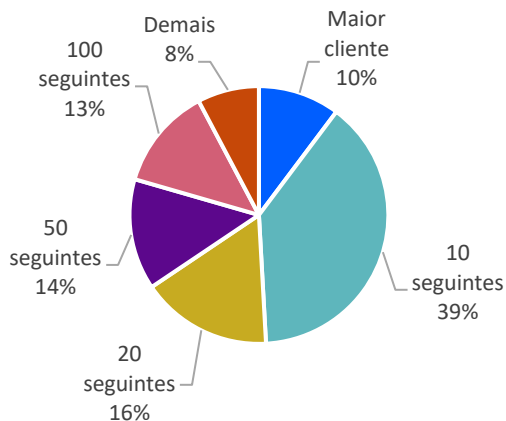
Atuação *monoline* com concentração no setor agrícola, e foco atual em grandes indústrias

Com foco de atuação no produtor rural, a Agrolend oferece financiamento de recursos para safra de forma complementar aos recursos subsidiados. A Agrolend atua com os produtores rurais por intermédio de distribuidores de insumos e agroindústrias, que são responsáveis pelo relacionamento com esses clientes. Sua atuação é via plataforma eletrônica, através da concessão de CPRF.

Recentemente, a Agrolend vem mudando sua estratégia de crédito, antes focada em crédito pulverizado para os produtores rurais, com intermediação e aval das revendas, e agora com operações de tíquetes maiores, porém, com garantias de grandes indústrias, que fornecem os insumos para os produtores rurais. Com isso, a carteira de crédito tende a se tornar mais concentrada, como já visto na mudança de perfil dos maiores devedores no primeiro semestre de 2025, mas com maior qualidade, apresentando um nível de risco menor.

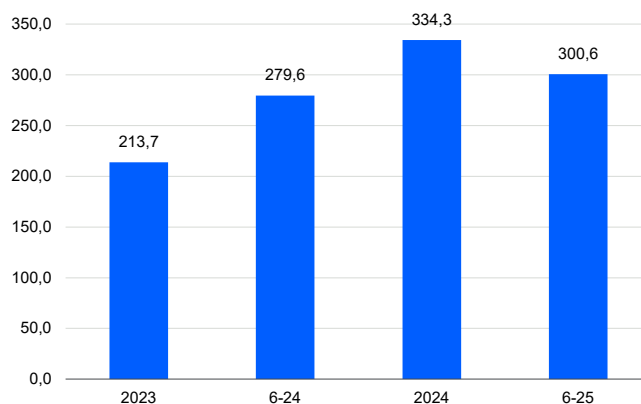
A carteira de crédito terminou junho de 2025 em R\$300,6 milhões, uma queda de 10,1% em relação ao final de 2024, devido à sazonalidade de vencimentos concentrada no segundo trimestre. A concentração por cliente vem aumentando, em consequência da estratégia de ser mais atuante com garantias de grandes indústrias, passando a ter menos concessões, mas com tíquetes maiores e uma melhor qualidade de crédito. Ao final de 2024, o maior devedor representava 10% da carteira, e os 11 maiores 49%.

FIGURA 1 Concentração da Carteira de Crédito Por Devedor



Fonte: Agrolend e Moody's Local Brasil

FIGURA 2 Evolução da Carteira de Crédito (R\$ milhões)

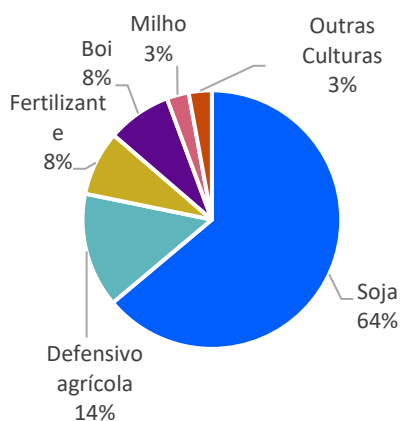


Fonte: Agrolend e Moody's Local Brasil

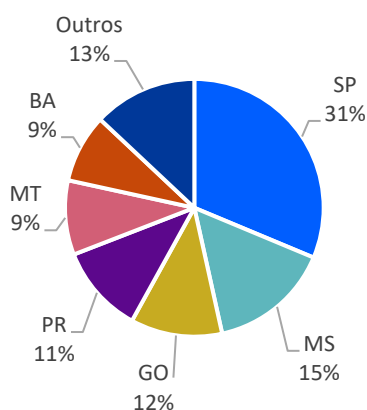
Seguindo a mudança de perfil na concessão de crédito, a carteira vem se concentrando na indústria (59%), com revendas e produtores diminuindo a participação. A soja segue como a principal cultura, representando 64% da carteira, seguido pelos insumos de defensivos agrícolas e fertilizantes, representando 14% e 8% da carteira, respectivamente. Olhando por geografia, a companhia reduziu sua exposição ao Paraná e Mato Grosso do Sul, antes os estados mais relevantes. Hoje São Paulo representa 31% da carteira, seguido por Mato Grosso do Sul com 15% e Goiás com 12%.

FIGURA 3 Concentrações da Carteira de Crédito consolidada, junho de 2025

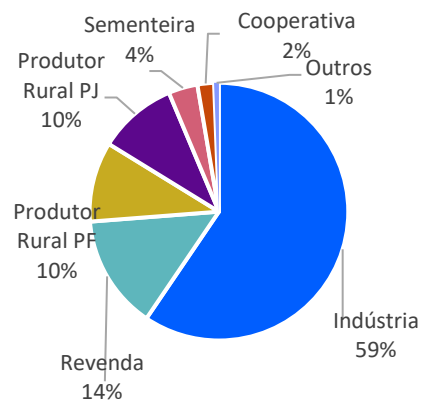
Por Cultura



Por Estado



Por Canal



Fonte: Dados enviados pela Agrolend

Por sua atuação *monoline* no setor do agronegócio, avaliamos o risco dessa indústria como de baixo risco devido a relevância do setor como um dos principais da economia brasileira, sendo a principal atividade econômica em algumas regiões onde a Agrolend atua. Consideramos que o risco de obsolescência excepcionalmente baixo, sendo um setor voltado a amplos segmentos da população e relevante para o comércio exterior. Por outro lado, o setor tem apresentado aumento de inadimplência e pedidos de recuperação judicial nos últimos meses, o que representa um aumento na percepção de risco para o agronegócio.

Níveis de Capital robustos, reforçados por aportes

A Agrolend apresenta níveis de capital robustos, com colchão de capital confortável em relação ao mínimo regulatório exigido pelo Banco Central (Bacen) para instituições financeiras enquadradas no segmento S5, de 17,0%. Apesar da expansão da sua carteira de crédito, o índice de Basileia se manteve em níveis extremamente elevados. Em setembro de 2025, o Índice de Basileia atingiu 196%.

Em 2024, a empresa realizou dois aumentos de capital social. No primeiro semestre, houve o aporte de R\$80 milhões, referente a recursos que estavam alocados na sua *holding*, e no segundo semestre R\$290 milhões, esta última em uma rodada série C liderada pelo fundo de *private equity* Creation Investments e pelo braço de *corporate venture capital* da Syngenta, empresa global de insumos agrícolas. Os aportes suportaram a manutenção de um patamar de capital elevado mesmo com o crescimento da carteira, o que reforça seu perfil de crédito.

Perfil de rentabilidade concentrado, dada atuação monoproduto

No primeiro semestre de 2025, a Agrolend reportou um lucro líquido de R\$8,8 milhões, representando um índice de lucro líquido anualizado sobre ativos tangíveis de 2,1%. Em 2024, a empresa havia reportado prejuízo, com o aumento de despesas com provisão e despesas administrativas compensando a melhora no resultado de intermediação financeira. Além disso, houve o efeito de aumento da base de lucro tributário, que contribuiu para o resultado negativo.

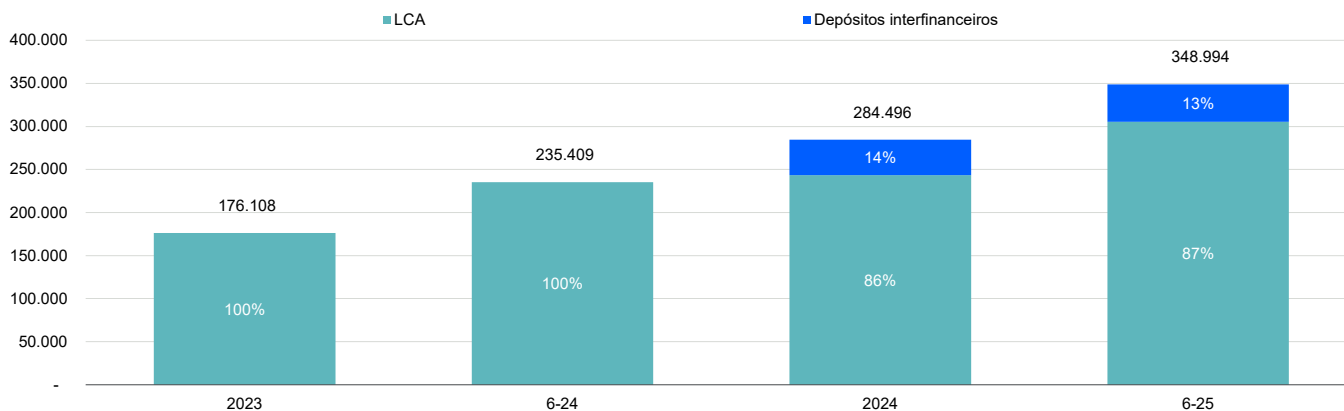
As receitas de intermediação financeira seguem crescendo de forma consistente, com a parcela de receita de crédito crescendo dentro do *mix*, acompanhando a expansão da carteira. Em contrapartida, as despesas de PDD também seguem crescendo a partir da expansão da carteira de crédito. O nível de despesas com provisão sobre o total da carteira atingiu 3,3% durante o primeiro semestre de 2025, acima dos 2,7% registrados no ano de 2024. Conforme a operação segue ganhando escala, a expectativa é de uma continuidade na trajetória de expansão do resultado, com melhora da rentabilidade.

A Agrolend possui um perfil de crédito limitado devido a sua atuação monoproduto, gerando concentração de receitas em um único setor, podendo resultar em volatilidade nos resultados em um cenário negativo na disponibilidade de crédito rural complementar, ou possíveis impactos negativos nas safras dos produtores rurais. Adicionalmente, observamos com atenção os potenciais impactos do aumento de provisionamento para devedores duvidosos, tendo em vista que seu modelo de negócios está em fase de consolidação. Em um cenário de piora no perfil de crédito dos produtores rurais, a financeira pode incorrer em maiores despesas de provisão, acima do projetado, ocasionando impactos negativos em sua rentabilidade.

Captação concentrada em LCA, com adequada gestão de liquidez

O perfil de captação da Agrolend segue sendo majoritariamente composto por letras de crédito agrícola (LCA), que são captadas através de plataformas de investimento. A partir de 2024, a empresa também passou a contar com depósitos interfinanceiros em sua estrutura, porém com vencimento no curto prazo.

FIGURA 4 Evolução da Estrutura de Captação (R\$ milhares)



Fonte: Agrolend e Moody's Local Brasil

A Agrolend mantém uma gestão de liquidez adequada para a sua operação, com índice de ativos bancários líquidos sobre os ativos tangíveis em 65,9% em junho de 2025 ante 34,3% no mesmo período do ano anterior, mostrando crescimento sequencial. A financeira também apresenta boa gestão de ativos e passivos, com a carteira de crédito mais curta e o passivo com *duration* mais alongado, mantendo *gap* positivo.

Outras considerações

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição da Agrolend a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor financeiro local, 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 as instituições financeiras acelerem seu foco na abordagem dos riscos ambientais. Não esperamos que a regulamentação de instituições financeiras relacionada ao meio ambiente seja prejudicial à sua força de crédito.

A exposição da Agrolend a riscos sociais é moderada, consistente com nossa avaliação geral para o setor financeiro local. Os riscos sociais mais relevantes para as instituições financeiras 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 das instituições financeiras no tratamento de dados confidenciais dos clientes. Adicionalmente, a mudança das preferências dos clientes em relação ao digital está aumentando os custos da tecnologia da informação. Também não temos conhecimento de quaisquer fatores de risco social específicos que afetem potencialmente o perfil de crédito da instituição financeira no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito da Agrolend, assim como para todos os participantes do setor financeiro, sendo um fator-chave bem estabelecido para as instituições financeiras e os riscos relacionados são incluídos em nossa avaliação. 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 financeiro brasileiro ser fortemente regulado e supervisionado aumenta a pressão para que as instituições financeiras sigam diretrizes específicas de transparência e de divulgação de informações, mitigando assim riscos de governança. Portanto, a governança corporativa da Agrolend é uma consideração chave de crédito e monitorado continuamente.

Avaliação de Suporte

Suporte do governo

Os ratings da Agrolend não incorporam o benefício de suporte do governo dado seu pequeno porte frente ao Sistema Financeiro Nacional.

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.

© 2026 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, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO LEGAL, DE CONFORMIDADE, FINANCEIRO, DE INVESTIMENTO OU OUTRO ACONSELHAMENTO PROFISSIONAL. 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 DESTINADOS 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 CONSIDERADOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Todas as informações contidas neste documento foram obtidas 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 um rating de crédito ou avaliação 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 rating de crédito ou de avaliação ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, 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 incapacidade de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito ou avaliação específica atribuída 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 se responsabilizam por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (exceto em casos de 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 OFERECE GARANTIAS, EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, SOBRE A 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, informa 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., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre 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., Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. e Moody's Local GT 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, utilizados ou considerados, 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): observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating de crédito". A emissão de SPOs e NZAs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. UE: Na União Europeia, Moody's Deutschland GmbH e Moody's France SAS prestam serviços como revisores externos em conformidade com os requisitos aplicáveis do EU Green Bond Regulation. 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.