

RELATÓRIO DE CRÉDITO

25 de fevereiro de 2026

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

	Rating	Perspectiva
Stellantis Financiamentos Sociedade de Crédito Financiamento e Investimento S.A.		
Rating de Emissor	AAA.br	Estável
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br	-
Rating de Depósito – Longo Prazo	AAA.br	Estável
Banco Stellantis S.A.		
Rating de Emissor	AAA.br	Estável
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br	-
Rating de Depósito – Longo Prazo	AAA.br	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 para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Rafael Maldos
Associate Credit Analyst ML
rafael.maldos@moodys.com

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

Vítor Araújo
Associate ML
vitorearaujo@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Stellantis Financiamentos Sociedade de Crédito, Financiamento e Investimento S.A. e Banco Stellantis S.A.

	2023	2024	6-25
Indicadores			
Ativos Problemáticos ¹ / Carteira Total	--	--	0,6%
Índice de Capital Nível 1	16,3%	17,9%	18,0%
Índice de Basileia	16,3%	17,9%	18,0%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	2,3%	2,3%	2,6%
Índice de Sharpe do ROA	2.153%	2.409%	1.953%
R\$ (milhões)			
Total de Ativos	12.913	19.491	21.415
Lucro Líquido Acumulado	301	451	275
Captações Totais	9.776	13.692	15.146
Patrimônio Líquido	2.680	4.332	5.033

¹ Os ativos problemáticos representam as operações em Estágio 3 pela Resolução 4.966.
Fonte: Stellantis e Moody's Local Brasil.

RESUMO

A [Stellantis Financiamentos Sociedade de Crédito Financiamento e Investimento S.A.](#) (“Stellantis Financiamentos”) e o [Banco Stellantis S.A.](#) (“Banco Stellantis”) fazem parte do Conglomerado Prudencial Stellantis (“Conglomerado” ou “Stellantis Financial Services Brazil”). Devido à forte integração operacional entre as entidades, que compartilham funções críticas como gestão de risco, *backoffice*, tesouraria e gerenciamento de ativos e passivos, analisamos o perfil de crédito das entidades com base nos números consolidados do conglomerado.

Os ratings da Stellantis Financiamentos e do Banco Stellantis refletem suas posições consolidadas no financiamento de veículos para o consumidor final no varejo das marcas do Grupo Stellantis (“montadora”) e no financiamento de estoque de veículos (*floor plan*) no atacado.. A trajetória de crescimento da carteira de crédito tem sido impulsionada, em grande parte, pelo aumento das operações de varejo, que ganharam maior relevância na carteira desde 2023.

O perfil de crédito do conglomerado é suportado por uma inadimplência da carteira de crédito sob controle e por níveis confortáveis de capital regulatório, sustentado por aportes de capital recentes para suportar o crescimento esperado da carteira de crédito. Em relação à rentabilidade, o conglomerado mantém níveis consistentes de lucro líquido, que vêm crescendo em linha com o aumento do saldo da carteira de crédito e a grande relevância das vendas de veículos das marcas Stellantis no país.

Os ratings também incorporam uma probabilidade muito alta de suporte de sua controladora final, a Stellantis N.V, dada a importância estratégica do braço financeiro para as vendas do grupo no Brasil.

Pontos fortes de crédito

- Partes integrais do Grupo Stellantis e totalmente alinhados com a estratégia e operações das marcas Fiat, Peugeot, Citroën, Jeep e RAM no Brasil.
- Indicadores de inadimplência baixos.
- Níveis de capital adequados suportados por injeções de capital para suportar o crescimento da carteira de crédito.

Desafios de crédito

- Negócio *monoline* de financiamento de veículos para as marcas do Grupo Stellantis, o que resulta na dependência da performance das vendas das montadoras.
- Posição de ativos líquidos relativamente baixa, mitigada por estrutura de captação a longo prazo e uma adequada gestão de ativos e passivos.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete a expectativa de manutenção dos fundamentos de crédito consistentes com o atual nível de rating ao longo dos próximos 12-18 meses.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings da Stellantis Financiamentos e do Banco Stellantis estão posicionados em AAA.br, patamar mais elevado da nossa escala de rating e, portanto, não podem ser elevados.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings da Stellantis Financiamentos e do Banco Stellantis podem ser rebaixados se houver uma redução na premissa de suporte ou uma deterioração do perfil financeiro do controlador incorporado aos ratings. Além disso, uma fraca performance do Grupo Stellantis no Brasil pode afetar negativamente a capacidade do conglomerado de realizar negócios, enfraquecendo sua geração de resultados e a reposição de capital. Por fim, uma deterioração significativa na qualidade de crédito do conglomerado, resultante de políticas de crédito mais arriscadas, também poderia exercer pressão negativa sobre os ratings.

Perfil

O Banco Stellantis, anteriormente denominado Banco Fidis S.A., em conjunto com a Stellantis Financiamentos, anteriormente denominada Banco PSA Finance Brasil S.A., formam o braço financeiro do Grupo Stellantis no Brasil. O grupo automotivo foi formado em 2021, e tem como principais marcas no mercado local a Fiat, Jeep, RAM, Peugeot e Citroën. Em 2023, o grupo iniciou a reestruturação do braço financeiro, com a Stellantis Financiamentos ofertando financiamento de veículos novos para o varejo, enquanto o Banco Stellantis atua na oferta de *floor plan* para as concessionárias das marcas citadas anteriormente, além de financiamentos para clientes corporativos.

A controladora final, Stellantis N.V., com sede em Amsterdã, Países Baixos, figura entre os maiores fabricantes de automóveis do mundo por volume. A empresa surgiu da fusão entre a FCA e a PSA em janeiro de 2021. A Stellantis N.V é listada publicamente nas bolsas NYSE, Euronext Paris e Euronext Borsa Italiana. Seu maior acionista é a Exor N.V., holding controlada pela família Agnelli, seguida por Établissements Peugeot Frères (EPF), *holding* controlada pela família Peugeot e Bpifrance Participations S.A. (BPI).

O portfólio de marcas automotivas da Stellantis inclui Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Citroën, Dodge, DS Automobiles, Fiat, Jeep, Lancia, Maserati, Opel, Peugeot, Ram e Vauxhall. Nos últimos doze meses encerrados em junho de 2025, a Stellantis N.V. registrou embarques combinados de 5,3 milhões de unidades.

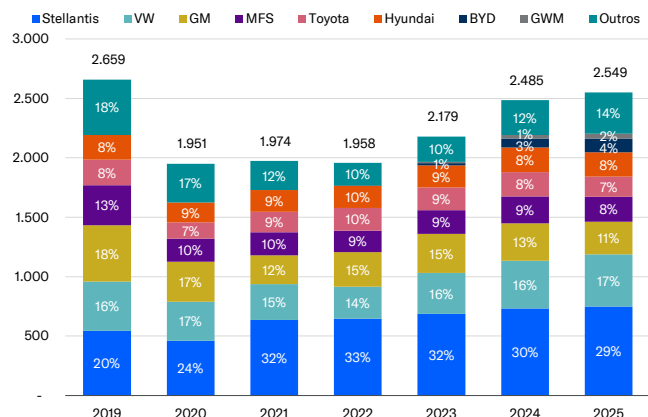
Principais considerações de crédito

Financiamento de veículos avança com vendas e investimentos das montadoras, mas concorrência com locadoras de carros e inadimplência crescente podem limitar o ritmo de expansão da carteira nos próximos períodos

Nos últimos dez anos, o mercado de veículos leves novos no Brasil tem apresentado níveis modestos de vendas, consideravelmente abaixo dos picos históricos, porém, com crescimento gradual desde 2023. Após uma recuperação pós-crise econômica de 2015-2016, a indústria automobilística sofreu nova queda nos emplacamentos devido à pandemia de 2020 iniciado pela crise nas cadeias de suprimento, que aumentaram significativamente os preços dos veículos, e a crescente popularidade dos carros por assinatura têm mudado a dinâmica do financiamento de veículos. Desde 2023, marcas chinesas, como BYD e GWM, têm ganhado mercado, impulsionado por uma combinação de preços competitivos, tecnologia de ponta e foco em veículos elétricos e híbridos.

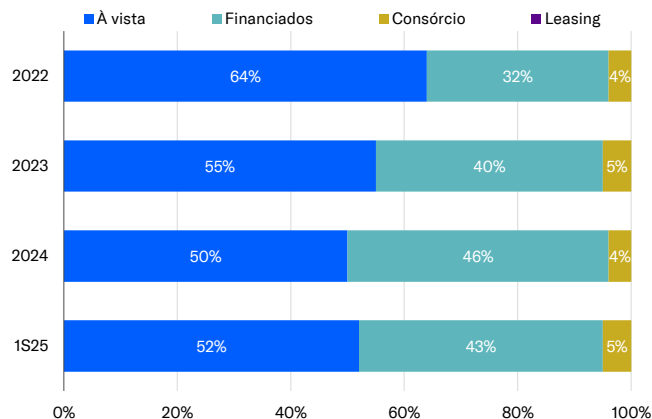
Em 2025, segundo dados da Federação Nacional de Distribuição de Veículos Automotores (“FENABRAVE”), o mercado de leves atingiu 2,6 milhões de novos emplacamentos, retomando aos níveis próximos de 2019 e expandindo 2,6% em relação ao ano anterior. No período, o Grupo Stellantis representado majoritariamente pelas marcas Fiat, Jeep, RAM, Peugeot e Citroën, representou 29,4% de participação de mercado, consolidando sua posição como líder de vendas no mercado brasileiro, uma posição que tem mantido nos anos anteriores.

FIGURA 1 Evolução do emplacamento de automóveis comerciais leves e market share (%) do Grupo Stellantis no Brasil



Nota: MFS = Renault + Nissan.
Fonte: FENABRAVE.

FIGURA 2 Modalidade de pagamentos na venda de veículos e comerciais leves (%)

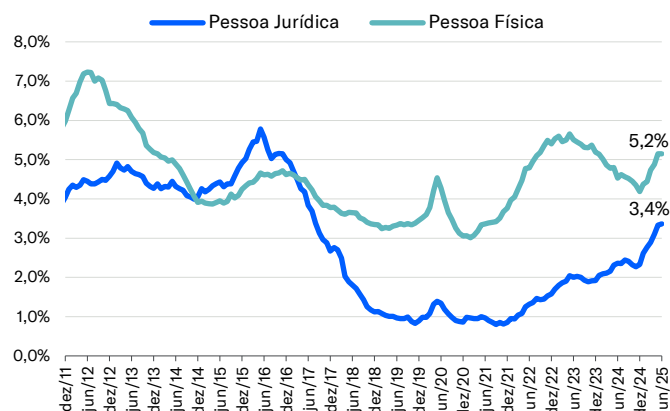


Fonte: Associação Nacional das Empresas Financeiras das Montadoras (ANEF)

O financiamento de veículos para pessoas físicas acelerou em 2025, totalizando R\$ 366,9 bilhões em junho de 2025, crescimento anual de 15,6%. O mercado de financiamento de veículos para pessoas físicas, que inclui carros, motos e veículos comerciais leves novos e usados, apresenta uma certa concentração, com as oito maiores instituições não ligadas a montadoras bancos detendo aproximadamente 70% das operações, enquanto os bancos cativos de montadoras representam pouco acima de 20%, e as demais 10% são representados por instituições e cooperativas com menos de 1% de representatividade individualmente. Os bancos de montadoras contam com a vantagem competitiva de receber subsídios das montadoras para ofertar melhores condições de financiamento para veículos novos da sua própria marca, porém, muitas vezes restringindo-se somente a esse tipo de operação, o que acaba limitando o seu mercado endereçável.

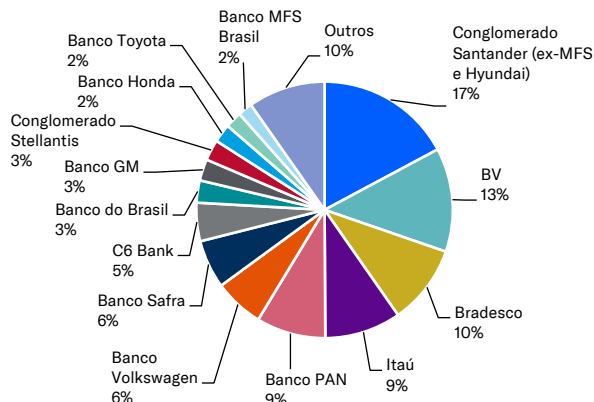
Em 2025, a inadimplência em financiamentos de veículos para pessoa física voltou a crescer, revertendo a melhora observada em 2024. A combinação de juros elevados e alto comprometimento da renda tem prejudicado a capacidade de pagamento das famílias. Em pessoas jurídicas, a inadimplência vem subindo desde o fim de 2021 e atingiu, em junho de 2025, o maior nível desde 2017, impulsionada pela deterioração do setor do agronegócio.

FIGURA 3 Evolução da inadimplência 90 dias (%) – Financiamento de veículo



Fonte: SGS e Moody's Local Brasil.

FIGURA 4 Maiores carteiras de crédito em financiamento de veículos leves para pessoas físicas



Fonte: IF Data e Moody's Local Brasil, junho de 2025.

Em resumo, apesar dos desafios, o segmento automotivo de veículos leves apresenta vetores positivos relevantes para o médio prazo, como os expressivos investimentos de marcas globais no mercado brasileiro, reforçando o compromisso com a produção local e a expansão comercial, além do crescimento nas vendas de veículos leves. Esses fatores sustentam uma perspectiva favorável para o setor. Por outro lado, a deterioração recente na qualidade da carteira de financiamento de veículos pode limitar o apetite das instituições financeiras em expandir essas linhas de crédito, exigindo maior rigor na concessão e monitoramento dos riscos.

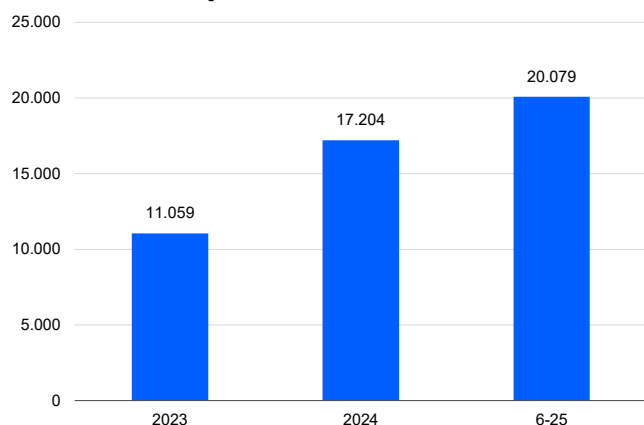
Carteira de crédito com ativos problemáticos controlados

Em junho de 2025, a carteira de crédito totalizou R\$ 20,0 bilhões, com R\$ 12,0 bilhões alocados para o segmento de varejo e R\$ 8,0 bilhões para o atacado. No comparativo com o mesmo período de 2024, a carteira de crédito aumentou 53,9%, impulsionada principalmente pelo aumento no segmento de varejo. Adicionalmente, em 2025, a Stellantis Financial Services Brazil intensificou suas operações no financiamento de veículos da marca Fiat para o varejo, que possui forte demanda de vendas e deve impulsionar um crescimento robusto da Stellantis Financial Services Brazil nos próximos períodos. Anteriormente, esses financiamentos eram realizados por um banco parceiro.

A qualidade da carteira de crédito do conglomerado tem sido historicamente elevada. Os ativos problemáticos (estágio 3) representaram apenas 0,6% do total da carteira durante o período. No segmento de atacado, esse índice foi ainda menor, de 0,1%, beneficiado pela excelente performance de vendas do Grupo Stellantis, que sustenta a saúde financeira das redes de concessionárias. No varejo, o índice de ativos problemáticos foi de 0,9%, o que é inferior aos índices de seus pares e do mercado de financiamento de veículos em geral, indicando uma gestão eficaz de risco de crédito, porém, o forte crescimento dessa carteira pode postergar o efeito de uma piora da qualidade em nossa métrica.

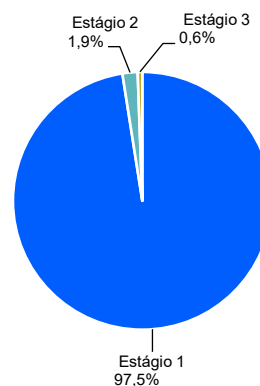
No entanto, é importante destacar que o modelo de negócios como braço financeiro cativo do Grupo Stellantis, implica em uma forte correlação com o desempenho de vendas das marcas do grupo.

FIGURA 5 Evolução da carteira de crédito, em R\$ milhões



Fonte: Stellantis Financial Services Brazil.

FIGURA 6 Qualidade das operações de crédito (%) em junho 2025



Fonte: Stellantis Financial Services Brazil.

Índice de Basileia robusto e fortalecido por sequência de aportes

Em junho de 2025, o índice de Basileia, composto somente por capital principal, do Conglomerado Prudencial Stellantis foi de 18,0%, superior aos 17,1% registrados em junho de 2024. Esse incremento, embora modesto, demonstra a capacidade do conglomerado de manter uma estrutura de capital robusta, mesmo diante do significativo crescimento da carteira de crédito.

Em termos de suporte financeiro do grupo, a Stellantis Financiamentos recebeu injeções de capital significativas: R\$ 700 milhões em 2024, R\$ 300 milhões no primeiro semestre de 2025 e a aprovação do aporte de R\$ 700 milhões com recursos da STLA Automóveis em dezembro de 2025. Esses aportes reforçam a capacidade do conglomerado de expandir sua carteira de crédito de forma segura e sustentável. Considerando o suporte contínuo do controlador e o atual nível confortável de capital, o conglomerado está bem-posicionado para suportar o crescimento da carteira de crédito e absorver eventuais perdas, mantendo a solidez do seu perfil financeiro.

Rentabilidade adequada, em trajetória de expansão e suportada por boa qualidade de ativos

A Stellantis Financial Services Brazil tem mantido uma rentabilidade sólida e consistente ao longo dos anos. A principal fonte de receitas são as receitas de crédito. A rentabilidade é beneficiada por seu modelo de negócios, a alta penetração do braço financeiro nas vendas financiadas e seu forte relacionamento e fidelização com a rede de concessionárias, bem como a oferta de taxas subsidiadas. No varejo, os financiamentos são altamente pulverizados, geograficamente diversificado e apresenta índice de inadimplência em patamares reduzidos e sob controle. No atacado, a forte posição competitiva das marcas do grupo no mercado brasileiro fortalece a capacidade de pagamento das concessionárias, contribuindo para que a inadimplência apresente patamares baixos.

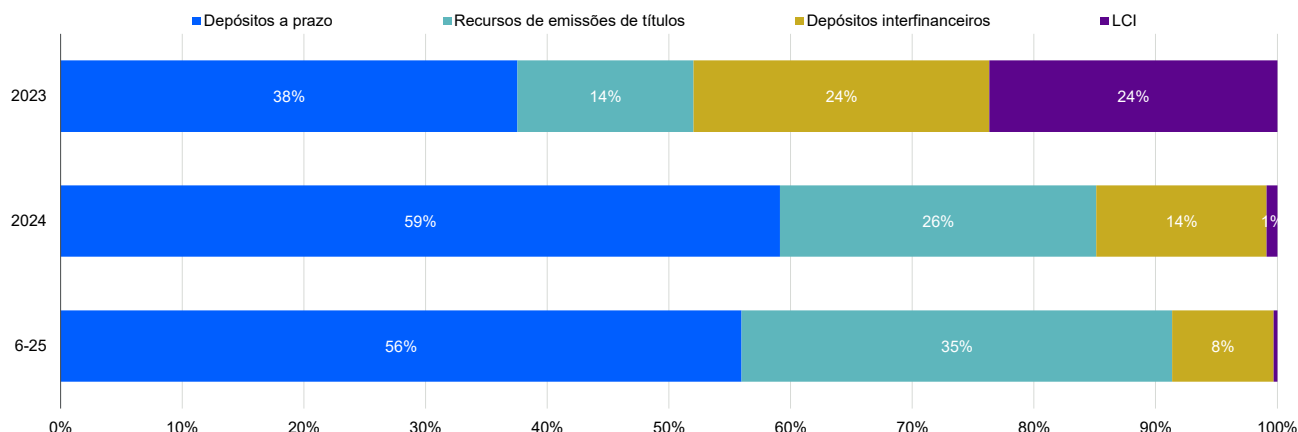
Em junho de 2025, o conglomerado reportou um lucro líquido acumulado de R\$ 275 milhões. O indicador de rentabilidade (lucro líquido anualizado/ativos tangíveis) foi de 2,6%, ante 2,7% no mesmo período de 2024. A expansão de 41% em 12 meses do lucro líquido pode ser atribuída principalmente ao aumento da carteira de crédito. No acumulado dos seis primeiros meses de 2025, a receita com operações de crédito do conglomerado totalizou R\$ 1,4 bilhão, ante R\$ 873 milhões no primeiro semestre de 2024.

Além disso, as boas práticas de concessão de crédito e gestão eficaz das despesas de provisão para perda esperada e administrativas contribuíram para manter os custos sob controle, permitindo que o crescimento da receita de crédito se traduzisse diretamente em maior rentabilidade. Esperamos que o ganho de escala e crescimento da carteira de crédito deverão proporcionar um fortalecimento da rentabilidade.

Conglomerado com estrutura de captação em diversificação no mercado local

O conglomerado tem diversificado sua estrutura de *funding*, acessando recursos por meio de plataformas de investimento parceiras, investidores institucionais, clientes corporativos e partes relacionadas. A captação é majoritariamente composta por depósitos a prazo, com as emissões de letras financeiras ganhando maior relevância em 2025. Em junho de 2025, a captação total do conglomerado foi de R\$ 15,1 bilhões, dos quais aproximadamente R\$ 2,5 bilhões foram provenientes de operações intragrupo. A Stellantis Financial Services Brazil tem atuado também com estruturas de Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) para diversificar o seu acesso ao mercado. Em 2025, foram lançados o [FIDC Stellantis Financiamentos Mobility I – Responsabilidade Limitada](#) (AAA.br(sf)) e o [Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Stellantis Mobility II – Responsabilidade Limitada](#), ambos com volume de R\$ 900 milhões para as Cotas Seniores.

FIGURA 7 Evolução da estrutura de captação (%)



Fonte: Stellantis Financial Services Brazil.

O gerenciamento de ativos e passivos do conglomerado é planejado para mitigar descasamentos entre posições pré e pós-fixadas. Para isso, utiliza operações de swap que convertem captações pós-fixadas em exposições pré-fixadas, reduzindo assim a volatilidade dos resultados financeiros. Além disso, os passivos do conglomerado geralmente apresentam uma *duration* maior que os ativos. Em relação aos recursos líquidos, em junho de 2025, as aplicações financeiras de liquidez, caixa e equivalentes e os títulos e valores mobiliários totalizaram R\$ 1,7 bilhão, patamar relativamente baixo, porém condizente com a atuação do conglomerado e mitigada por estrutura de captação a longo prazo e uma adequada gestão de ativos e passivos.

Avaliação de Suporte

Suporte de afiliada

Os ratings da Stellantis Financiamentos e do Banco Stellantis incorporam uma probabilidade muito alta de suporte de sua controladora final, dada a importância estratégica do braço financeiro do grupo para as vendas no Brasil, assim como o risco reputacional envolvido.

Considerações Estruturais

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG em inglês)

Embora os bancos e financeiras geralmente possuam uma baixa exposição a riscos ambientais, alguns podem apresentar um maior risco proveniente de empréstimos concentrados em determinados setores, em operações em áreas propensas a desastres ou com maior risco ambiental. Esse é o caso de Stellantis Financiamentos e Banco Stellantis, devido à forte ligação com o setor de transporte individual, que possui uma alta exposição ao risco ambiental em vista do elevado consumo de combustível fóssil. Adicionalmente, esperamos que o Bacen promova os padrões para toda a indústria financeira, 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 relacionada ao meio ambiente seja prejudicial à força de crédito das instituições financeiras.

A exposição da Stellantis Financiamentos e Banco Stellantis aos 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 elas 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 no tratamento de dados confidenciais dos clientes. Adicionalmente, a mudança das preferências dos clientes em relação a meios digitais 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 da Stellantis Financiamentos e Banco Stellantis no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito da Stellantis Financiamentos e Banco Stellantis, assim como para todos os participantes do setor financeiro. A governança corporativa é um fator-chave bem estabelecido para as instituições e os riscos relacionados são normalmente incluídos em nossa avaliação do perfil financeiro. Outros fatores como comportamento corporativo específico, risco de pessoa-chave, risco interno e de partes relacionadas, fatores de risco de estratégia e gerenciamento e política de dividendos podem ser capturados em ajustes individuais ao perfil de crédito. Os riscos de governança

também são amplamente internos, em vez de motivados externamente. No entanto, reconhecemos que o fato do setor financeiro brasileiro ser fortemente regulado e supervisionado aumenta a pressão para que os bancos e instituições financeiras sigam diretrizes específicas de transparência e de divulgação de informações, mitigando assim riscos de governança. Portanto, a governança corporativa da Stellantis Financiamentos e Banco Stellantis continua sendo uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo.

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 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 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, direitos 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 Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora 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 enquadraram 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.