

**RELATÓRIO DE CRÉDITO**

4 de maio de 2026

**Banco Digimais S.A.**

**RATING PÚBLICO**

**Atualização**

**RATINGS ATUAIS (\*)**

	Rating	Perspectiva
<b>Banco Digimais S.A.</b>		
Rating de Emissor	B+.br	Negativa
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML B.br	-
Rating de Depósito – Longo Prazo	B+.br	Negativa

(\*) 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.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.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](mailto:rafael.maldos@moodys.com)

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

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

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

	2022	2023	2024	2025
<b>Indicadores</b>				
Ativos Problemáticos / Carteira Total	--	--	--	16,6%
Índice de Capital Nível 1	4,8%	8,8%	10,7%	8,0%
Índice de Basileia	13,0%	16,0%	15,6%	12,1%
Lucro Líquidos / Ativos Tangíveis	-5,1%	1,3%	0,6%	0,3%
Captações de Mercado / Ativos Tangíveis	42,4%	15,5%	21,0%	19,9%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	43,6%	34,3%	32,9%	21,3%
<b>R\$ (milhões)</b>				
Ativos Totais	6.309	7.625	8.811	10.064
Carteira de Crédito	3.507	2.935	2.400	1.887
Lucro Líquido Acumulado	(323)	100	53	31
Captações Totais	5.872	6.988	8.024	9.134
Patrimônio Líquido	306	521	699	787

Fonte: Banco Digimais S.A..

**RESUMO**

Em 1 de abril de 2026, a Moody's Local Brasil rebaixou os ratings de emissor e de depósito de longo para do [Banco Digimais S.A.](#) ("Digimais", ou "banco") para B+.br de BBB-.br, e os ratings de depósito de curto prazo para ML B.br de ML A-3.br. A perspectiva foi revisada para negativa.

O rebaixamento dos ratings do Digimais decorre da percepção da Moody's Local Brasil de um aumento no risco de ativos do banco, associado principalmente à sua elevada exposição a fundos de investimento alternativos. Esses fundos têm representado uma parcela relevante das receitas do Digimais nos últimos anos, mas em 2025 demandaram volumes mais elevados de provisões para perdas, o que resultou na necessidade de novos aportes de capital.

Historicamente, o Digimais tem apresentado volatilidade em seus resultados devido à reestruturação de sua estratégia de crédito e ao apetite por alocações em direitos creditórios de ações judiciais e participações em empresas fechadas, por meio de fundos de investimento alternativos. Esse modelo de negócios tem contribuído para uma menor previsibilidade e sustentabilidade na geração de resultados longo do tempo.

Em 2025, a alocação de recursos em fundos de investimento alternativos cresceu significativamente, alcançando aproximadamente R\$ 4,2 bilhões em dezembro, o equivalente a 42,6% do total de ativos e 5,4x o patrimônio líquido do banco. Em comparação, essa carteira somava R\$ 2,1 bilhões em dezembro de 2024 e R\$ 1,6 bilhão em dezembro de 2023. Os principais veículos de investimento utilizados incluem Fundos de Investimento em Direitos Creditórios Não Padronizados (FIDC-NP), Fundos de Investimento em Participações (FIP), Fundos de Investimento Imobiliário (FII) e Fundos de Investimento nas Cadeias Produtivas do Agronegócio (FIAGRO).

O rebaixamento também incorpora os baixos níveis de capital regulatório, bem como desenquadramentos observados em 2022, 2023 e 2025. Ao longo de 2025, o Índice de Capital Nível I recuou para 6,4% em setembro e encerrou o ano em 8,0%, abaixo do mínimo regulatório de 8,5%, refletindo, em grande parte, o impacto de provisões associadas a um FIDC. No final de 2025, o acionista injetou R\$ 250 milhões em capital, aprovado pelo Banco Central em março de 2026, o que deve reestabelecer o cumprimento dos requerimentos mínimos de capital regulatório, ainda que em patamares modestos.

Por outro lado, em 2025, o Digimais promoveu mudanças relevantes em sua alta administração, incluindo a substituição do CEO, com o objetivo de conduzir um redirecionamento estratégico do banco em diferentes frentes. Essas iniciativas podem contribuir para uma maior estabilidade dos resultados no médio prazo. Adicionalmente, em abril de 2026, o [Banco BTG Pactual S.A.](#) ("BTG Pactual", AAA.br estável) anunciou um acordo para adquirir o Digimais. No entanto, a conclusão desta transação está condicionada ao lançamento do Processo Competitivo, a declaração da proposta do BTG Pactual como vencedora do Processo Competitivo e a obtenção de todas as aprovações regulatórias necessárias. Portanto, no atual momento, a nossa avaliação do risco de crédito do Digimais ainda não incorpora possíveis efeitos positivos do fechamento da transação com o BTG Pactual.

A perspectiva negativa reflete a contínua alta exposição do banco a fundos de investimento alternativos, que adicionam maior complexidade à avaliação do risco de ativos, especialmente em função da menor previsibilidade quanto aos prazos de maturação e aos valores de realização desses investimentos.

### **Pontos fortes de crédito**

→ Posição relevante de recursos líquidos, que fazem frente às obrigações de curto prazo.

### **Desafios de crédito**

- Fortalecimento da rentabilidade, mantendo uma estrutura de receitas recorrentes e menos voláteis, proveniente principalmente da carteira de crédito.
- Crescimento da carteira de crédito de maneira sustentável para um perfil menos arriscado de produtos, com maior controle dos ativos problemáticos que apresentaram deterioração ao longo de 2025.
- Redução do saldo de fundos de investimentos alternativos, e conseqüentemente redução da volatilidade nas receitas.

### **Perspectiva dos ratings**

A perspectiva negativa reflete a elevada exposição do banco a fundos de investimento alternativos que aumentam a complexidade de avaliação do risco de ativos do banco, em grande medida devido à baixa previsibilidade de maturação e valores de realização desses ativos.

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

Dada a perspectiva negativa, uma elevação é improvável no momento. Porém, a perspectiva pode retornar para estável caso a nova administração implemente iniciativas para a redução do risco de ativos, focando no crescimento de linhas de negócios mais previsíveis e sustentáveis, como o crédito e serviços. O avanço da venda do Digimais para o BTG Pactual, com a concretização da transação, também pode exercer pressão positiva para o perfil de crédito do Digimais através da incorporação de suporte de afiliada aos ratings do banco.

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

Os ratings do Digimais podem ser rebaixados caso a rentabilidade apresente novas deteriorações, principalmente por perdas relacionadas a carteira de TVM, levando ao enfraquecimento do capital. Indícios de fragilidade de governança decorrente da mudança recente de altos executivos e dissolução do conselho de administração também pressionariam negativamente os ratings.

### **Perfil**

O Digimais é um banco múltiplo categorizado no segmento S4 de regulação prudencial do Banco Central, cuja atuação tem sido focada no financiamento de veículos usados. O banco possui como controlador final o Grupo Record. O Digimais iniciou sua operação como Banco Renner S.A., fundado em 1981 pela família homônima, com objetivo inicial de ser o braço financeiro da varejista Lojas Renner S.A.. O Grupo Record passou a fazer parte da estrutura acionária do banco em 2009 e, em 2020, assumiu o controle da instituição. Com a saída da família fundadora do banco, seu nome foi alterado para Banco Digimais S.A., derivado da marca Digi+, conta completamente digital lançada pelo banco anos antes, que oferecia cartão de crédito, recarga de celular, pagamento de boletos e contas, transferências, entre outros produtos. Em 2023, o Digimais passou por uma reestruturação profunda no seu modelo de negócios, baseada nos seguintes pilares: (i) reformulação total das políticas de crédito e cobrança dos

financiamentos de veículos; (ii) diversificação da sua carteira de crédito com a entrada de crédito consignado no seu mix; e (iii) aplicações em fundos de investimentos.

### Principais considerações de crédito

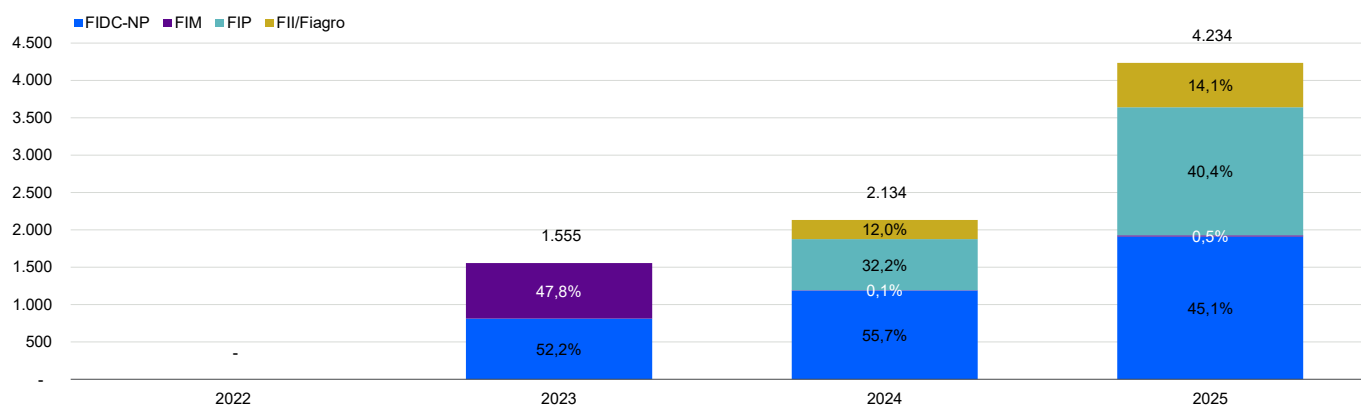
#### Crescimento da carteira de fundos de investimentos alternativos contribui para maior risco de ativos do banco

A carteira de títulos e valores mobiliários do Digimais é composta majoritariamente por cotas de fundos de investimento, que somavam R\$ 4,3 bilhões em dezembro de 2025. Isso representa 42% do total de ativos e equivale a 5,4x o patrimônio líquido do banco. Em junho de 2025, a administração divulgou uma revisão negativa na expectativa de recuperabilidade de um FIDC-NP específico, resultando em uma provisão para perdas de R\$ 271,4 milhões, afetando o resultado e os indicadores de capital do banco no terceiro trimestre de 2025. Em dezembro de 2025, o parecer da auditoria externa continha ressalvas sobre R\$ 3,1 bilhões (73%) dos fundos reportados, devido à limitações de informações para avaliar a adequação desses montantes.

Adicionalmente, no início de 2026, o Digimais se tornou parte de um litígio com um cotista subordinado do FIDC-NP EXP 1, que busca judicialmente a recompra de carteiras cedidas ao fundo, alegando falta de lastro dos ativos. O Digimais contesta a ação, e o processo judicial ainda está em fase inicial, sem impacto financeiro até o momento. Segundo o informe mensal de dezembro de 2025 do FIDC EXP 1, o fundo tinha um patrimônio líquido de R\$ 930,4 milhões. O relatório de auditoria externa da última demonstração financeira de junho de 2025 incluiu uma opinião com ressalva sobre o resultado, acrescentando complexidade à avaliação dos riscos desse investimento.

Esses eventos indicam que a alta concentração em fundos de investimentos alternativos, que geralmente têm maior complexidade e menor liquidez, aumenta o risco dos ativos. Isso é especialmente preocupante devido à baixa visibilidade sobre a qualidade dessas aplicações e à significativa exposição relativa ao patrimônio líquido do banco.

#### FIGURA 1 Evolução do portfólio de fundos de investimentos



Fonte: Digimais.

#### Carteira de crédito formada majoritariamente por financiamento de veículos com ativos problemáticos em patamares elevados

Em 2023, o Digimais implementou uma reestruturação relevante em seus negócios, revisando políticas de crédito e cobrança da carteira de financiamentos de veículos. Essa nova estratégia levou a mudanças na origem de novos créditos colateralizados, resultando em uma desaceleração no crescimento da carteira. Apesar dos financiamentos de veículos usados continuarem como a principal linha de crédito, o banco vem aumentando gradualmente sua participação em modalidades associadas a menor risco, como o crédito consignado. O Digimais opera por meio de parcerias com lojistas e revendedores de veículos e, no caso dos créditos consignados, inicialmente adquiriu carteiras, mas agora possui convênios com o setor público e iniciou a origem de consignado privado. O restante da carteira é composto por capital de giro, desconto de títulos, cartão de crédito e crédito pessoal.

Em dezembro de 2025, a carteira de crédito reduziu 21% em comparação ao ano anterior, totalizando R\$ 1,9 bilhão, ante R\$ 2,4 bilhões em 2024. Os financiamentos de veículos representaram 52% do total da carteira, enquanto o crédito consignado e outras operações representaram 42% e 6%, respectivamente. Em termos de qualidade da carteira, o índice de ativos problemáticos (ativos problemáticos não inadimplidos e adimplidos/carteira total) aumentou para 16,6% em dezembro de 2025, ante 7,3% em junho do mesmo ano, indicando uma deterioração no período. Este índice elevado é um ponto de atenção para o mix de produtos do Digimais, considerando que bancos com produtos similares têm apresentado índices entre 5% a 10%. Na visão da Moody's Local Brasil, a diversificação de produtos de crédito pode ser benéfica para o perfil de crédito do banco, desde que o Digimais demonstre capacidade de origem de safras com melhores qualidades com os novos parâmetros estabelecidos para o seu motor de crédito.

### **Posição fragilizada de capital, com histórico de desenquadramentos**

O Digimais tem apresentado uma volatilidade do seu capital regulatório, com desenquadramentos desde 2022. Os desenquadramentos de 2022 e 2023 foram causados por uma deterioração na carteira de crédito, que levou a um aumento das despesas de provisão para devedores duvidosos (PDD). Em 2025, o desenquadramento foi atribuído à provisão de R\$ 271,4 milhões para um FIDC-NP. Nos últimos três anos o controlador injetou R\$ 725 milhões no banco para manter os índices de capital regulatório acima dos mínimos requeridos pelo Banco Central. O banco também possui letras financeiras subordinadas elegíveis a capital nível 2 em sua estrutura de capital, detidas principalmente pelo seu controlador.

Em dezembro de 2025, o Índice de Capital Nível I, composto exclusivamente por capital principal, foi de 8,0%, abaixo do mínimo de 8,5%, enquanto o Índice de Basileia foi de 12,1%, ante 10,7% e 15,6% em dezembro de 2024, respectivamente. Considerando o aporte de R\$ 250 milhões realizado no final de 2025 e homologado pelo Bacen em março de 2026, o Índice de Capital Nível 1 e o Índice de Basileia seriam ajustados para 9,4% e 13,5%, respectivamente, em dezembro de 2025.

Dessa forma, consideramos que o histórico de necessidade de aportes do controlador para recomposição dos índices de capital, aliada à elevada exposição a fundos de investimento alternativos, que apresentam 5,4x o patrimônio líquido do banco em dezembro de 2025, limita a capacidade do banco de absorver choques adversos e representa uma fragilidade ao seu perfil de crédito.

### **Resultados ainda voláteis de um modelo de negócios em fase de consolidação, com maior exposição a ativos de maior risco em 2025**

Em 2023, o Digimais passou por uma significativa reestruturação de suas operações, revisando suas políticas de crédito e cobrança da carteira de financiamentos de veículos, buscando diversificar seu portfólio de crédito com a inclusão do crédito consignado, e expandindo seus investimentos em fundos de investimento alternativos. Nesse contexto, a carteira de crédito do banco encontra-se em processo de ajuste, refletindo uma estratégia de originação mais conservadora, com foco na redução gradual de exposições consideradas mais arriscadas. Como resultado, houve evolução positiva em termos de custo de crédito, ainda que sua contribuição para os resultados tenha sido limitada, em função da redução do saldo da carteira desde 2022 e cessões de carteira realizadas desde então.

Simultaneamente, o crescente interesse por investimentos em fundos alternativos, como FIDC-NP vinculados a ações judiciais e, posteriormente, em FIPs, FIIs e FIAGROs, tornou-se uma fonte relevante de resultados, principalmente através da valorização das cotas desses fundos, apesar de não gerar caixa imediato. Os resultados desses investimentos têm sido mais voláteis, refletindo a imprevisibilidade inerente aos ativos subjacentes.

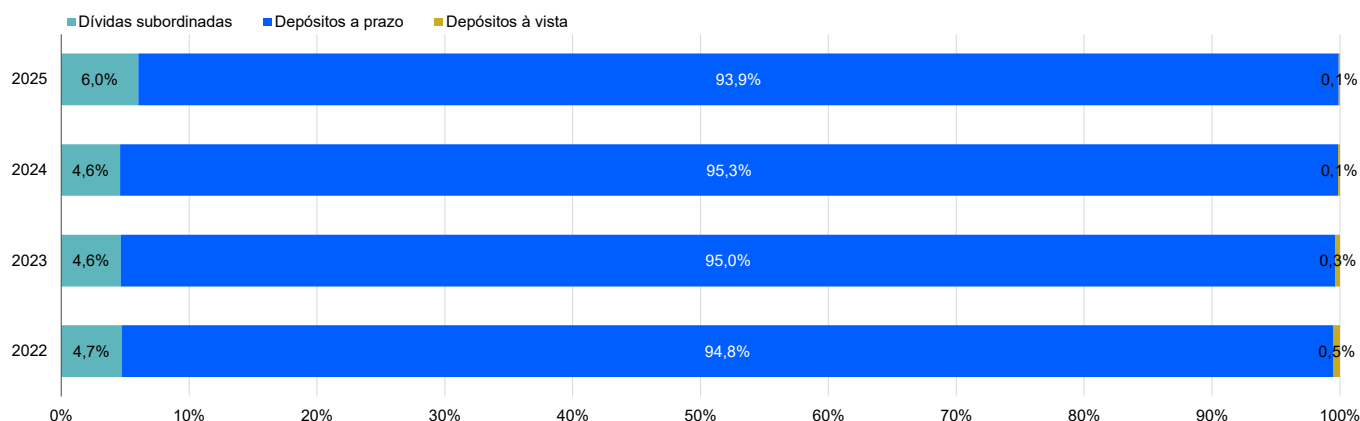
Nesse contexto, o lucro líquido do Digimais diminuiu nos últimos três anos, passando de R\$ 99,6 milhões em 2023 para R\$ 53,1 milhões em 2024 e R\$ 31,2 milhões em 2025. A redução em 2025, comparada a 2024, deve-se em grande parte a à provisão para perdas de R\$ 271,4 milhões relacionada a um FIDC-NP, registrada no terceiro trimestre de 2025. No entanto, o lucro líquido de 2025 foi favorecido por receitas de FIPs e pela reversão de provisão para perda por *impairment* do FIDC-NP Hermon de R\$ 126,0 milhões, após a venda das cotas ao valor contábil de R\$ 741,3 milhões para uma parte relacionada pertencente ao grupo controlador do banco.

Por fim, o crescimento significativo da carteira de títulos e valores mobiliários (TVM) ao longo de 2025 e o consequente aumento de sua contribuição para a geração de receitas, reverteu parcialmente a tendência observada em 2024, quando as receitas de crédito ganharam maior relevância. Em 2025, as receitas com empréstimos e financiamentos totalizaram R\$ 504,4 milhões, representando uma retração de 12% no comparativo com 2024. Por outro lado, as receitas de aplicação em fundos de investimentos totalizaram R\$ 828,6 milhões em dezembro de 2025, uma expansão de 145% em 12 meses. Na avaliação da Moody's Local Brasil, as receitas de operações de crédito tendem a oferecer maior previsibilidade e sustentabilidade para os resultados do banco a longo prazo.

### **Captação majoritariamente em depósito a prazo via distribuidores e elevadas posições de ativos líquidos**

O perfil de captação do Digimais é majoritariamente composto por depósitos a prazo, que têm sido fundamentais para o crescimento das operações do banco ao longo dos anos. Em dezembro de 2025, os depósitos a prazo totalizavam R\$ 8,6 bilhões, crescimento de 12,2% em um ano, representando 94% do total das captações. A maior parte destes depósitos obtidos é captada através de plataformas de investimentos de terceiros e não possuem liquidez diária. Aproximadamente 22% dos depósitos (ou R\$ 2,0 bilhões) têm vencimentos até dezembro de 2026. Além dos depósitos a prazo, o banco possui letras financeiras subordinadas elegíveis a Capital Nível 2 no montante de R\$ 550,4 milhões, que em dezembro de 2025 representaram 6,0% do *funding* total.

**FIGURA 2 Estrutura de captação**



Fonte: Digimais.

Os ativos líquidos do Digimais, que consistem principalmente em caixa e aplicações interfinanceiras de liquidez, totalizaram R\$ 2,1 bilhões em 2025, um nível adequado para atender às necessidades de liquidez no curto prazo. No entanto, observamos que o perfil dos investidores de varejo através de plataformas digitais é mais sensível à confiança. Além disso, o enfraquecimento do perfil de crédito do banco e uma maior alocação de recursos em fundos com menor liquidez podem demandar ajustes no gerenciamento de ativos e passivos do banco.

## Outras considerações

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

A exposição do Digimais a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. O banco 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 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 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 Digimais 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, e 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 banco no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do Digimais, assim como para todos os participantes do setor bancário, sendo um fator-chave bem estabelecido para o setor, e 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. Dito isso, a governança corporativa do Digimais é uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo.

## Avaliação de Suporte

**Suporte do governo**

Os ratings do Digimais não incorporam suporte governamental, dada sua baixa representatividade no sistema financeiro 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.

© 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 ENDEQUADAS 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 proveniência 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's.com](http://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 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.