

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

CONTATOS

Diego Silva
Credit Analyst ML
Analista Líder
diego.silva@moody.com

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

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

**Moody's Local Brasil afirma os ratings de
AAA.br do Banco Volkswagen; perspectiva
estável**

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 17 de setembro de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou os ratings de emissor e de depósito bancário de longo prazo do Banco Volkswagen S.A. (Banco Volkswagen) em AAA.br, assim como o rating de depósito de curto prazo em ML A-1.br. A perspectiva é estável.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Banco Volkswagen S.A.				
Rating de Emissor	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
Rating de depósito - longo prazo	AAA.br		AAA.br	
Rating de depósito - curto prazo	ML A-1.br		ML A-1.br	

Fundamentos do(s) rating(s)

A afirmação dos ratings do Banco Volkswagen reflete a combinação do perfil de crédito individual e nossa premissa de uma probabilidade extremamente alta de suporte de sua controladora, a Volkswagen Financial Services Overseas AG (VWFS), sustentada pelo longo histórico da importância estratégica do banco para as vendas do Grupo Volkswagen no Brasil, reforçada por uma *comfort letter* divulgada pela VWFS em seu relatório anual. O banco mantém uma operação consolidada como o maior banco de montadoras do Brasil, suportado pela forte posição competitiva do Grupo Volkswagen entre os líderes no mercado doméstico.

O perfil de crédito individual do Banco Volkswagen reflete sua atuação focada no financiamento de veículos leves e pesados da marca Volkswagen no Brasil. Historicamente, o banco tem mantido uma boa qualidade de ativos, mesmo diante da deterioração observada em 2024. O fortalecimento dos índices de

capital regulatório ao longo de 2024 é um fator positivo para seu perfil de crédito. A rentabilidade do banco tem se fortalecido desde 2022, apesar do aumento das despesas com provisões para devedores duvidosos (PDD) em 2024. Por fim, o Banco Volkswagen apresenta um perfil de captação mais diversificado em comparação com outros bancos de montadora, com acesso a diferentes perfis de investidores.

A carteira de crédito do Banco Volkswagen cresceu 25% em 12 meses, atingindo R\$ 46,7 bilhões em dezembro de 2024. O principal produto do banco é o Crédito Direto ao Consumidor (CDC), que representa 87% do total, enquanto as operações de *floorplan* para as concessionárias parceiras corresponderam a 12% e o Finame a 1%. Com o início das operações do Banco TRATON Brasil S.A. (Banco TRATON) em julho de 2025, os financiamentos de caminhões e ônibus da marca passaram a ser realizados por essa nova entidade. No entanto, o estoque de financiamentos de veículos pesados registrado no balanço do Banco Volkswagen permanecerá no banco até sua liquidação. A qualidade histórica da carteira é sustentada pela pulverização de devedores, pela alienação fiduciária dos veículos financiados e por uma política de concessão de crédito adequada. Os ativos problemáticos, considerados pela Moody's Local Brasil como as operações classificadas entre E e H pela Resolução nº 2.682, representaram 3,9% da carteira ao final de dezembro de 2024, superior aos 3,1% reportados no final de 2023. Essa deterioração está principalmente associada à carteira de veículos pesados exposta ao setor do agronegócio.

Ao longo de 2024, o Banco Volkswagen fortaleceu seus índices de capital regulatório, suportado principalmente por aportes do controlador e pela emissão de letras financeiras subordinadas elegíveis a capital nível 2. Em dezembro de 2024, o banco reportou um índice de capital regulatório nível 1 de 11,9%, ante 9,2% um ano antes, e Basileia de 12,5%, ante 10,6% no ano anterior. Os atuais níveis apresentam um adequado colchão para absorção de perdas. Com o início das operações do Banco TRATON e as condições desafiadoras para o financiamento de veículos em 2025, incluindo o aumento da inadimplência observada no primeiro semestre de 2025, esperamos uma gradual redução do ritmo de crescimento da carteira de crédito do Banco Volkswagen, o que deve aliviar a pressão sobre os índices de capital regulatório. Adicionalmente, o fortalecimento da geração de resultados deverá contribuir para a reposição de capital. A entrada em vigor da Resolução 4.966 em janeiro de 2025, teve um impacto imaterial no capital do banco, com um ajuste negativo líquido de impostos de R\$ 55,8 milhões, representando 1,1% do patrimônio líquido de dezembro de 2024.

O Banco Volkswagen se beneficia da forte posição de mercado da montadora no Brasil. O banco exerce um papel estratégico nas vendas da marca, o que fortalece o relacionamento com a rede de concessionárias e contribui para a fidelização, além de oferecer taxas subsidiadas com o suporte da montadora. Adicionalmente, o banco tem ampliado seus canais de negócios além das concessionárias Volkswagen, aproveitando sinergias operacionais e comerciais com a LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (LM Frotas, AA+.br estável), o braço de locação de veículos do Grupo Volkswagen. O banco também tem ampliado seu financiamento para veículos de outras montadoras por meio da CarBank, plataforma fora do ecossistema Volkswagen, com foco em financiamento de veículos usados. Essa diversificação tem ganhado participação na carteira de crédito, reduzindo a dependência da performance de vendas das marcas do Grupo Volkswagen, o que representa um diferencial competitivo em relação aos demais bancos de montadora.

A rentabilidade do Banco Volkswagen tem se fortalecido desde 2023, quando as margens foram comprimidas pela rápida elevação da Selic. Em 2024, o resultado de intermediação financeira totalizou R\$ 2,9 bilhões, frente aos R\$ 2,1 bilhões de 2023, impulsionado pelo crescimento da carteira e por margens mais altas. Por outro lado, as despesas com PDD somaram R\$ 1,3 bilhão, um aumento de 53% em relação ao ano anterior. As despesas operacionais atingiram R\$ 1,7 bilhão, um aumento de 40,7%, principalmente devido a comissões e bonificações de vendas alinhadas ao crescimento da carteira de crédito. O resultado operacional antes dos impostos foi de R\$ 239 milhões em 2024, 14% acima do registrado em 2023. O lucro líquido foi de R\$ 445 milhões, significativamente superior aos R\$ 121 milhões do ano anterior, favorecido por um efeito positivo de impostos ocorrido em 2024, decorrente da elevada distribuição de juros sobre capital próprio. A

rentabilidade, medida pela Moody's Local Brasil através da razão entre o lucro líquido e os ativos tangíveis, foi de 0,8% em 2024, ante 0,3% no ano anterior.

A estrutura de captação do Banco Volkswagen é mais diversificada em comparação com outros bancos de montadora, beneficiando-se de um longo histórico de acesso a diferentes perfis de investidores. Em dezembro de 2024, o principal instrumento de captação foi o depósito a prazo, totalizando R\$ 19,0 bilhões, representando 42% do total de *funding*, captado por meio de plataformas de investimento parceiras, empresas do Grupo Volkswagen e tesourarias de *large corporates*. As letras financeiras somaram R\$ 13,3 bilhões, equivalendo a 30% do *funding*, enquanto os depósitos interfinanceiros corresponderam por R\$ 8,5 bilhões, ou 19% do total. Além disso, o banco tem acessado o mercado de capitais por meio da estruturação de Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDCs), realizando seis emissões desde 2012. A utilização deste instrumento, como complemento às letras financeiras, é importante para manutenção do relacionamento e acesso a gestoras de recursos e outros investidores institucionais.

Em relação à gestão de liquidez, o Banco Volkswagen mantém uma posição relativamente baixa de ativos líquidos, semelhante aos demais bancos de montadora, e apresenta um ativo com *duration* mais longo que o passivo. Essa configuração pode gerar pressões de liquidez em situações de estresse. Além disso, o banco não realiza *hedge* integral para o seu descasamento de taxas entre ativos e passivos, o que pode resultar em volatilidade nas margens em cenários de rápidas oscilações nas taxas de juros. Como mitigantes, o banco conta com bom acesso ao mercado, linhas de crédito pré-aprovadas com instituições financeiras locais e a possibilidade de recorrer à sua controladora para obtenção de recursos em situações adversas.

A premissa de suporte de afiliada extremamente alto incorporada nos ratings do Banco Volkswagen permanece inalterada, apesar dos desafios enfrentados pela controladora. O Grupo Volkswagen tem enfrentado perda de participação de mercado em regiões relevantes, fechamento de fábricas e redução de pessoal. Ainda assim, a montadora mantém um perfil financeiro robusto, figurando entre os maiores *players* mundiais em seu segmento. O mercado brasileiro continua sendo estratégico para o grupo, evidenciado pelos recentes anúncios de investimentos significativos na modernização das plantas locais, com foco na adaptação para produção de novos modelos. Essa relevância reforça a expectativa de suporte contínuo da controladora ao Banco Volkswagen, conforme refletido nos ratings atribuídos.

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.

O Banco Volkswagen é sediado em São Paulo (SP). Em dezembro de 2024, o Banco Volkswagen reportou um total de ativos de R\$ 53,3 bilhões e um patrimônio líquido de R\$ 5,1 bilhões.

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

Os ratings do Banco Volkswagen estão posicionados em AAA.br, patamar mais elevado da nossa escala de rating.

Os ratings do Banco Volkswagen podem ser rebaixados se houver uma redução na nossa premissa de nível de suporte ou deterioração do perfil financeiro do controlador incorporado nos ratings. Os ratings também podem ser rebaixados em consequência de uma fraca performance de veículos leves do Grupo Volkswagen no Brasil, impactando a capacidade do banco em fazer negócios. Um enfraquecimento de sua capitalização, seja por prejuízos ou forte ritmo de crescimento, não compensados por novos aportes de capital, também exerceriam pressão negativa sobre seus ratings.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

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

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

Outras divulgações regulatórias**Classificação solicitada**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Banco Volkswagen S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	29/06/2023	01/11/2024
Rating de depósito de curto prazo	29/06/2023	01/11/2024
Rating de depósito de longo prazo	29/06/2023	01/11/2024

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

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

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

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

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

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLETAMENTO ("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 ENDEBERÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E 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 O VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETEDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência.. A MCO e todas as entidades que emitem ratings sob a marca (Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY's, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

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

Termos adicionais referentes a *Second Party Opinions* ("SPO") e Avaliações *Net Zero* ("NZA") (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): Por favor, observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating de crédito". A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de 'Negócios Auxiliares', não em 'Negócios de Rating de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Rating de Crédito' sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.