

**CONTATOS**

Diego Silva  
Credit Analyst ML  
Analista Líder  
[diego.silva@moodys.com](mailto:diego.silva@moodys.com)

Diego Kashiwakura  
Ratings Manager ML  
Presidente do Comitê de Rating  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

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

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**

**Moody's Local Brasil afirma rating AA-.br do BRDE; perspectiva revisada para positiva**

**AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 23 de dezembro de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou o Rating de Emissor de AA-.br do [Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul – BRDE](#) ("BRDE" ou "banco"). A perspectiva foi revisada para positiva, de estável.

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

Emissor   Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
<b>Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul – BRDE</b>				
Rating de Emissor	AA-.br	Positiva	AA-.br	Estável

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

**Resumo**

A revisão da perspectiva para positiva reconhece a melhora do perfil fiscal dos controladores do BRDE, incluindo o [Estado do Paraná](#) (AAA.br estável), o Estado de Santa Catarina e o Estado do Rio Grande do Sul, resultando em uma maior capacidade de suporte para a expansão das operações do BRDE. Por outro lado, o aumento no volume de operações renegociadas em 2025 pode pressionar a qualidade dos ativos nos próximos períodos.

A afirmação do rating do BRDE reflete um perfil de crédito robusto, caracterizado por métricas financeiras sólidas, como elevados índices de capital e forte rentabilidade. Além disso, o BRDE adota uma política conservadora de gestão de liquidez, sustentando historicamente posições confortáveis em ativos líquidos e casamento entre ativos e passivos. O rating do BRDE incorpora também a premissa de uma probabilidade extremamente alta de suporte de seus controladores, o Estado do Paraná, o Estado de Santa Catarina e o Estado do Rio

Grande do Sul, devido ao seu papel estratégico no desenvolvimento da Região Sul, principalmente atuando como relevante financiador do setor do agronegócio.

**Carteira de crédito focada no desenvolvimento econômico da Região Sul, com forte presença do agronegócio:** O perfil de risco de ativos do BRDE é caracterizado por sua função como principal agente financeiro voltado para o desenvolvimento econômico dos estados da Região Sul. Ao final de junho de 2025, a carteira de crédito do BRDE atingiu R\$ 23,0 bilhões, representando um crescimento de 16,5% em relação ao mesmo período do ano anterior. O BRDE desempenha um papel significativo no setor do agronegócio, sendo um dos maiores responsáveis por repasses de recursos do BNDES para esse segmento. Embora o agronegócio constitua cerca de metade da carteira total, a diversidade do setor na Região Sul assegura que nenhum subsetor do agro ultrapasse 10,0% de exposição na carteira total. O restante do portfólio é distribuído entre indústria, infraestrutura, comércio, prefeituras, repasses para cooperativas, entre outros segmentos. Atualmente, o BRDE está presente nos três estados do Sul do Brasil, além de São Paulo e Mato Grosso do Sul, abrangendo 1,2 mil municípios e atendendo mais de 42 mil clientes ativos.

**Adequada qualidade histórica, mas saldo relevante em operações renegociadas pode elevar ativos problemáticos:** No final de junho de 2025, cerca de 89,6% da carteira de crédito do BRDE estava classificada no estágio 1, indicando operações sem risco relevante de recuperação, conforme a Resolução 4.966 do Bacen, vigente desde janeiro de 2025. Para operações neste estágio, as provisões para devedores duvidosos (PDD) apontavam uma perda esperada de 0,3%. As operações em estágio 2 representavam 7,7% da carteira, com uma perda estimada de 0,7%, enquanto os ativos problemáticos, classificados no estágio 3, somavam 2,7%, com uma perda esperada de 71,1%. Apesar do baixo saldo em estágio 3, o banco mantém um volume relevante de operações renegociadas, o que pode impactar o indicador nos próximos períodos. Em junho de 2025, o saldo das renegociações correspondia a 13,7% da carteira, ante 10,2% um ano antes, sendo em grande parte resultado de acordos emergenciais relacionados às enchentes no Rio Grande do Sul.

**Níveis robustos de capital sustentam crescimento da carteira e asseguram margem significativa para absorção de perdas:** O BRDE tem apresentado um histórico de elevados índices de capital, mesmo com a forte expansão da carteira nos últimos anos. Sua estrutura de capital, que conta exclusivamente com capital nível 1, é sustentada por uma forte geração de resultados. No primeiro semestre de 2025, o BRDE recebeu um aporte de capital de R\$ 200 milhões, o que deve impulsionar ainda mais o crescimento de suas operações. A implementação da Resolução 4.966 em janeiro de 2025 teve um impacto positivo ligeiro no capital do banco, adicionando R\$ 25,1 milhões, equivalente a 0,6% do patrimônio líquido de dezembro de 2024. Em junho de 2025, o BRDE reportou um índice de Basileia de 19,8%, ante 21,6% um ano antes, mantendo uma confortável margem em relação ao limite mínimo regulatório de 10,5%.

**Rentabilidade historicamente adequada, beneficiada em 2025 por reversão de PDD e recuperação de créditos:** Além de cumprir seu papel como agente de desenvolvimento econômico e social da Região Sul, o BRDE vem apresentando sólida rentabilidade. No primeiro semestre de 2025, o resultado de intermediação financeira atingiu R\$ 647,0 milhões, um crescimento de 21,4% em relação ao mesmo período do ano anterior, impulsionado principalmente pela expansão da carteira de crédito, já que as margens permaneceram praticamente estáveis. Este desempenho foi ainda beneficiado pela reversão de provisões para devedores duvidosos (PDD) no valor de R\$ 11,8 milhões, em contraste com uma provisão de R\$ 125,5 milhões em 2024, e pela recuperação de créditos baixados para prejuízo, que somou R\$ 146,7 milhões, refletindo a forte atuação do banco na obtenção de garantias. As despesas operacionais totalizaram R\$ 219,3 milhões, um crescimento de 12,1% em relação ao mesmo período de 2024. Com isso, o lucro líquido alcançou R\$ 325,4 milhões, mais que o dobro dos R\$ 129,6 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. A rentabilidade (lucro líquido anualizado/ativos tangíveis) foi de 2,3%, ante 1,1% em 2024.

**Gradual diversificação da sua estrutura de captação, reduzindo a dependência de repasses do BNDES:** Ao longo dos anos, o banco tem se empenhado em diversificar suas fontes de captação, reduzindo sua dependência dos

repasse do BNDES. Em 2018, os repasses do BNDES e Fname representavam 95,0% do total de captações, enquanto no primeiro semestre de 2025 essa proporção caiu para 60,1%, equivalente a cerca de R\$ 13,0 bilhões. Nos últimos anos, o banco ampliou suas captações no exterior com agências multilaterais, que passaram a representar 17,1% do total ao final do primeiro semestre de 2025, ou R\$ 3,7 bilhões. Além disso, como parte da estratégia de diversificação das linhas de captação, o BRDE tem captado recursos por meio de títulos incentivados, como Letras de Crédito do Agronegócio (LCAs) e Letras de Crédito do Desenvolvimento (LCDs), totalizando 4,5% do *funding* total em junho de 2025, cerca de R\$ 981 milhões.

**Gestão de ativos e passivos beneficiada pela forte atuação com repasses:** O BRDE atua com base em um diligente gerenciamento de ativos e passivos, com casamento de prazos entre sua carteira de crédito e suas captações. Além disso, o banco tem historicamente mantido posições adequadas de ativos líquidos, compostos sobretudo por títulos públicos federais.

**Suporte de afiliada:** O rating do BRDE incorpora uma probabilidade extremamente alta de suporte de seus controladores. Consideramos que o banco é de grande importância para seus acionistas, dado seu papel relevante como financiador do setor do agronegócio na Região Sul. Adicionalmente, há vínculos extremamente fortes entre as partes, com os acionistas influenciando diretamente a estratégia e os planos de negócios da entidade.

#### **Perspectiva do(s) rating(s)**

A perspectiva positiva reflete nossa expectativa de que o banco continue expandido suas operações, mantendo uma rentabilidade adequada e uma estrutura de capital robusta. Além disso, a melhora do perfil fiscal de seus controladores e recentes aportes de capital no banco devem ajudar na expansão das operações.

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

O rating do BRDE pode ser elevado se o banco sustentar a qualidade da carteira de crédito, ao mesmo tempo em que reduz as operações renegociadas e continue expandindo as operações. Este movimento deve vir acompanhado da preservação de métricas sólidas de capital e rentabilidade.

Dada a perspectiva positiva, um rebaixamento do rating é improvável neste momento. No entanto, a perspectiva pode voltar para estável caso ocorra uma deterioração na qualidade dos seus ativos, principalmente resultante da carteira renegociada, ou se a carteira renegociada não apresentar queda expressiva nos próximos períodos, o que adicionaria uma maior imprevisibilidade sobre a sua qualidade da carteira de crédito.

#### **Perfil do emissor**

Fundado em 1961, o BRDE é um banco público de desenvolvimento controlado pelos estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná, que juntos representam cerca de 16,7% do Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro. Classificado pelo Bacen como uma instituição S3, o BRDE possui operações em mais de 1,2 mil municípios da Região Sul. Seu propósito é fomentar o desenvolvimento econômico e social, com forte presença do setor agrícola em sua carteira. A atuação ocorre diretamente com empresas privadas, em grande parte produtores rurais, e também por meio de repasses a cooperativas de crédito, ampliando o alcance a pequenos empreendedores.

Além do agronegócio, o BRDE financia projetos de infraestrutura e iniciativas municipais voltadas para saneamento, mobilidade urbana e energia. Semelhante a outros bancos de desenvolvimento, também administra fundos estaduais e federais, e atua em parceria com o BNDES como agente do Fundo Setorial do Audiovisual (FSA), apoiando indústrias cinematográficas e televisivas de menor escala. Essa estrutura reforça seu papel estratégico na promoção do crescimento sustentável e na diversificação econômica da região Sul.

O BRDE está sediado em Porto Alegre (RS). Em junho de 2025, o BRDE reportou um total de ativos de R\$ 27,7 bilhões e patrimônio líquido de R\$ 5,2 bilhões.

### **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](http://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](http://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](http://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](http://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:

<b>Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul – BRDE</b>		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	29/06/2021	19/11/2024

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](http://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 INADIMPLENTO ("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](http://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.