

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**CONTATOS**

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

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

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

Moody's Local Brasil afirma os ratings do Banco Volkswagen S.A.; perspectiva estável

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 1 de novembro de 2024

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(ções) 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 bancário – longo prazo	AAA.br		AAA.br	
Rating de depósito bancário – curto prazo	ML A-1.br		ML A-1.br	

Fundamentos do(s) rating(s)

A afirmação dos ratings do Banco Volkswagen reflete uma probabilidade extremamente alta de suporte de sua controladora, a Volkswagen Financial Services Overseas AG (VWFS), dada a importância estratégica do banco para as vendas do Grupo Volkswagen no Brasil, reforçada por *comfort letter* da VWFS divulgada em seu relatório anual. O banco possui uma operação consolidada como o maior banco de montadoras brasileiro, posição derivada da posição de destaque das marcas do Grupo Volkswagen no mercado doméstico.

O perfil de crédito individual do banco reflete sua operação *monoline*, com alta dependência das vendas de carros, ônibus e caminhões das marcas do Grupo Volkswagen no Brasil. O banco tem reportado uma boa qualidade de ativos conforme expande sua operação, mesmo diante de um cenário de crédito desafiador para o financiamento de veículos. Além disso, o Banco Volkswagen historicamente tem apresentado um perfil de *funding* mais diversificado do que outros bancos de montadora, possuindo acesso a diferentes perfis de investidores.

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Por outro lado, sua rentabilidade tem se enfraquecido nos últimos anos, pressionada principalmente por um maior custo de captação e aumento das despesas de provisão para devedores duvidosos (PDD). Os modestos patamares de capital regulatório, pressionados principalmente pela forte expansão da carteira de crédito, têm sido suportados por aportes realizados pelo controlador nos últimos anos.

A carteira de crédito do Banco Volkswagen cresceu 16% em 12 meses, atingindo R\$ 39,9 bilhões em junho de 2024, com Crédito Direto ao Consumidor (CDC) representando 89% do total, seguido por 9% de *floor plan* para concessionárias e 2% de Finame. A qualidade da carteira é sustentada pela pulverização de devedores e um mix de carteira bem distribuída entre veículos leves e pesados, que possuem perfil de clientes distintos. Adicionalmente, o banco tem ampliado seus canais de negócios para além das concessionárias VW, capturando sinergias operacionais e de negócios com a LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (LM Frotas, AA+.br estável), braço de locação de veículos do Grupo VW, e expansão do financiamento para veículos de outras montadoras tanto em canais físicos ou através de sua plataforma CarBank, com foco em financiamento de veículos usados. Os ativos problemáticos, considerados como as operações classificadas entre E e H pela Resolução 2.682 do Banco Central do Brasil (Bacen), representaram 4,1% da carteira total, ante 2,6% no mesmo período do ano anterior. A piora observada na qualidade de crédito em 2024 está relacionada principalmente com os financiamentos de veículos pesados para pequenas e médias empresas ligadas aos setores agro e de logística, segmento que vem enfrentando dificuldades financeiras no Brasil como um todo.

O Banco Volkswagen tem apresentado um histórico de capitalização modesta ao longo dos últimos dois anos. A forte expansão da carteira de crédito desde 2018, elevada da distribuição de dividendos para arcar com os custos da aquisição da LM Frotas em 2022 e uma rentabilidade mais fraca nos últimos três anos tiveram como consequência a redução da sua capitalização para patamares modestos. No entanto, a VWFS tem suportado o crescimento do banco com aportes de capital. Em junho de 2024, o Banco Volkswagen reportou um índice de capital regulatório nível 1 de 11,2%, ante 9,5% um ano antes, e Basileia de 12,4%, ante 11,6% no ano anterior. Em julho de 2024, o Banco Central do Brasil aprovou o último aumento de capital realizado pela sua matriz no valor de R\$ 539 milhões, que se considerado no índice de Basileia de junho de 2024, teria elevado para 13,8%.

A rentabilidade do Banco Volkswagen tem apresentado volatilidade nos últimos anos, principalmente por pressões nas margens e aumento das despesas de PDD. A rentabilidade, medida pela Moody's Local Brasil pelo indicador de lucro líquido anualizado sobre ativos tangíveis, foi de 0,6% no primeiro semestre de 2024, ante 0,8% no mesmo período de 2023 e abaixo da média de 2,2% reportada entre 2018 e 2021. No entanto, a forte posição competitiva do Grupo VW no mercado nacional tem suportado a expansão do banco que praticamente dobrou o patamar de receitas em relação a 2021. No primeiro semestre de 2024, o resultado de intermediação totalizou R\$ 1,4 bilhão, ante R\$ 912 milhões um ano antes, suportado principalmente por melhores margens. Por outro lado, das despesas de PDD alcançaram R\$ 651 milhões, aumento de 80% em relação ao ano anterior. As despesas operacionais totalizaram R\$ 608 milhões, crescimento de 17% no mesmo período. Por fim, o resultado operacional quase dobrou para R\$ 216 milhões, mas o lucro líquido caiu 11% para R\$ 134 milhões, devido a um efeito tributário positivo pontual no primeiro semestre de 2023.

A sua estrutura de *funding* é mais diversificada em relação aos demais bancos de montadoras, sendo capaz de acessar investidores de diferentes perfis. Atualmente, a principal fonte de captação do banco é o depósito a prazo (40% da captação total ao final de junho de 2024, R\$ 15,3 bilhões), captados via plataformas de investimentos parceiras, empresas do Grupo Volkswagen e tesouraria de *large corporates*. Em seguida, aparecem as letras financeiras, que representavam 31% do *funding* (aproximadamente R\$ 11,9 bilhões), e depósitos interfinanceiros (20% da captação total ou R\$ 7,7 bilhões). Por fim, o banco também tem acessado o mercado de capitais através de estruturação de Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDCs), tendo realizado seis emissões desde 2012. A utilização deste instrumento como complemento às letras financeiras, cujo perfil tende a ser mais conservador, é importante por possibilitar exposição do banco a gestoras e fundos com mandatos mais arrojados na gestão.

Em relação à sua gestão de liquidez, o Banco Volkswagen tem mantido uma posição de ativos líquidos baixa, em linha com outros bancos de nicho com foco em financiamentos de veículos. Porém, o banco apresenta um descasamento de prazos com o ativo mais longo que o passivo, o que pode gerar pressões de liquidez em momentos de estresse. Como

mitigantes, o banco possui um satisfatório acesso ao mercado, bem como linhas de crédito pré-aprovadas em instituições financeiras no mercado local, além de poder acessar a sua controladora para obtenção de recursos que se façam necessários.

O Grupo Volkswagen passa por um momento desafiador na Europa, com perda de *market share* em mercados importantes e necessidades de realizar investimentos para se adequar a regulamentações ambientais mais restritivas. Por ora, entendemos que estes fatores não afetam a premissa de suporte de afiliada atribuído ao banco, dada a importância do mercado brasileiro e os anúncios recentes de massivos investimentos na atualização das plantas fabris no Brasil, adaptando-as para a produção de novos modelos de veículos.

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 junho de 2024, o Banco Volkswagen reportou um total de ativos de R\$ 43,1 bilhões e um patrimônio líquido de R\$ 4,7 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 aos ratings. Os ratings também podem ser rebaixados em consequência de uma fraca performance 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 www.moodyslocal.com/country/br 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	29/06/2023
Rating de depósito de curto prazo	29/06/2023	29/06/2023
Rating de depósito de longo prazo	29/06/2023	29/06/2023

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 www.moodyslocal.com/country/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 www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

© 2024 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, 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 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 REVENIDAS 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 inapetência 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 inapetência de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À 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, 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 a Moody's Investors Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Investors Service e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.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 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 61 003 399 657 AFSL 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: As classificações 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 Opiniões de Terceiros (conforme definido nos Símbolos e Definições de Classificação da Moody's Investors Service): Por favor, observe que uma Opinião de Terceiros ("SPO") não é uma 'classificação 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 Classificação de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Classificação 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.