

CONTATOS

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

Henrique Ikuta
Associate Director – Credit Analyst ML
Presidente do Comitê de Rating
henrique.ikuta@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**Moody's Local Brasil atribui ratings BBB-.br ao Banco Fator; perspectiva estável.****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 28 de novembro de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu hoje ratings privados monitorados de emissor e depósito de longo prazo de BBB-.br e rating de depósito de curto prazo de ML A-3.br ao Banco Fator S.A. ("Banco Fator"). 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 Fator S.A.				
Rating de Emissor	BBB-.br	Estável	--	--
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-3.br		--	
Rating de Depósito – Longo Prazo	BBB-.br		--	

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

Os ratings do Banco Fator refletem sua operação de pequeno porte, com histórico de resultados operacionais modestos e voláteis. No entanto, o banco passou nos últimos anos por corte de despesas, redução de ativos e passivos de elevado custo e a implementação de nova estratégia para sua carteira de intermediação financeira para melhora de margens. Além disso, o Grupo Fator tem implementado uma reestruturação das verticais de negócios e novas estratégias de crescimento, apresentando maiores resultados que devem melhorar a sua rentabilidade gradualmente. O capital regulatório do banco será fortalecido nesse primeiro momento por uma reorganização que foca na simplificação societária, favorecendo a estratégia de crescimento em curso.

Por outro lado, os ratings também incorporam sua estrutura de captação concentrada em depósitos a prazo captados através de plataformas de investimento de terceiros.

O Grupo Fator é composto por três verticais de negócios nos mercados financeiro e de capitais: Os principais focos de negócios do grupo são a vertical de *investment banking* (IB), especialmente com assessoria financeira para emissão de dívidas e fusões e aquisições, por meio da Fator Projetos Ltda. (“Fator Projetos”), e a vertical de gestão de recursos, através da Fator Administração de Recursos Ltda. A gestora de recursos, possui mais de 25 anos de mercado e cerca de R\$ 6 bilhões sob gestão atualmente, atuando em estratégias de fundos imobiliários, agronegócio, crédito privado, renda fixa, multimercado e ações. O Banco Fator atua na intermediação financeira principalmente com investimentos em títulos e valores mobiliários (TVM), administração fiduciária e distribuição das emissões originadas pelo IB da Fator Projetos, atuando também como *market maker* a terceiros. O Banco Fator e a Fator Projetos possuem grande sinergia operacional e de negócios, com o compartilhamento de algumas áreas corporativas internas e atuação conjunta em alguns negócios originados pelo grupo. Além disso, o Grupo Fator atua em atividades de seguros, através da [Fator Seguradora S.A.](#) (“Fator Seguradora” ou “seguradora”, A-.br estável), seguradora dedicada e especializada em seguros corporativos, especialmente nos ramos patrimonial, garantias e responsabilidade civil.

Atualmente, está em curso um processo de reorganização entre as empresas e verticais de negócios do Grupo. Em 2025 foi implementado o modelo de *partnership* aos executivos-chave, que além de aprimorar a governança, intensifica o foco estratégico e deve ser consolidado ao longo dos próximos anos. Além disso, está sendo realizada a transferência do controle da Fator Seguradora, que atualmente está debaixo do Banco Fator, diretamente para o controlador do Grupo Fator. Espera-se que, com essa reorganização, o grupo obtenha ganhos de eficiência e maior capacidade de crescimento.

No caso do banco, em 2025 espera-se a continuidade de implementação de esforços para promover resultados de intermediação financeira positivos, com a expansão da nova estratégia de carteira direcionando recursos a aplicação em títulos e fundos de investimento de crédito privado estruturado à medida que ativos que geram margens negativas sejam gradualmente desinvestidos.

Índice de Basileia adequado para o porte atual: O Índice de Basileia, composto exclusivamente por capital principal, foi de 12,6% em junho de 2025, patamar acima do mínimo regulatório requerido pelo Banco Central (“Bacen”) de 10,5%. A alienação da Fator Seguradora para o controlador do grupo, prevista para ocorrer ao longo do segundo semestre de 2025, irá fortalecer o patrimônio de referência do banco e conseqüentemente elevar o índice de capital regulatório no curto prazo. Como resultado, os seus limites regulatórios de carteira e de exposição por devedor serão ampliados, devendo impulsionar um crescimento mais robusto da sua carteira de TVM. Com o crescimento da carteira o índice de capital regulatório deve retornar para um patamar próximo ao atual. Consideramos que o índice de capital próximo a 12%, caso não seja fortalecido pela geração de resultados, poderá restringir sua capacidade de absorver eventuais resultados negativos ou limitar o crescimento acelerado dos ativos.

Expectativas de melhora na rentabilidade: O histórico de rentabilidade do Banco Fator apresenta volatilidade e prejuízos operacionais entre 2019 e 2022, período em que o banco apresentava margens negativas de intermediação e que eram parcialmente compensados pelo resultado da Fator Seguradora através de equivalência patrimonial. Em 2024, houve uma inflexão positiva, com lucro líquido de R\$ 20 milhões e ROE (lucro líquido/patrimônio líquido) de 6,7%, tendência que se intensificou no primeiro semestre de 2025, quando o banco reportou lucro líquido de R\$ 36,4 milhões e ROE anualizado de 23%, motivados pela redução de despesas administrativas, crescimento das receitas de serviços ligadas ao IB do grupo e efeitos tributários positivos. A alienação da participação na Fator Seguradora, iniciada em julho de 2025, elimina uma fonte relevante de resultado recorrente para o banco, tornando o desempenho futuro do Banco Fator altamente dependente das receitas de intermediação financeira e serviços prestados. A posição

competitiva do Grupo Fator é limitada, com baixa participação de mercado em todas as linhas relevantes, como M&A, DCM e administração e gestão de fundos, tornando os resultados historicamente voláteis.

Espera-se, entretanto, uma melhora gradual da margem de intermediação, impulsionada pela expansão da carteira de ativos, austeridade com despesas administrativas e maior volume de negócios na vertical de IB que deve beneficiar o banco. Nossa expectativa é que, a partir deste novo ciclo, o banco individualmente passe a apresentar resultados positivos de forma recorrente, sustentados por uma estrutura mais enxuta e maior foco nas atividades principais.

Captação permanece altamente concentrada em depósitos a prazo distribuídos em plataformas de terceiros: Em junho de 2025, os depósitos a prazo totalizaram R\$ 594 milhões, representando 99% das captações totais, sendo distribuídos por meio de 12 plataformas de investimento de terceiros, sendo a maior delas representando 27% do volume total. O banco não acessa investidores institucionais nem outros instrumentos, o que restringe opções em cenários de estresse e limita possibilidades de alongamento do passivo e eventuais reduções do custo de captações. Em contrapartida, o banco mantém ativos líquidos em caixa e há uma política de caixa mínimo, que consideramos como positiva, porém não elimina o risco de refinanciamento de curto prazo dos depósitos a prazo em um cenário de estresse.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável incorpora a nossa expectativa de que o Banco Fator seguirá a expansão gradual das operações, além de melhorar a sua rentabilidade ao longo dos próximos 12-18 meses, principalmente via resultados de intermediação financeira.

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

Os ratings do Banco Fator poderão sofrer pressões positivas caso a rentabilidade se fortaleça de forma sustentável e recorrente, com o amadurecimento do novo ciclo estratégico e maior volume de negócios para o grupo. A melhora da diversificação do *funding* com acesso a diferentes perfis de investidores também pode gerar pressões positivas para os ratings.

Por outro lado, os ratings podem ser rebaixados caso o Banco Fator não consiga apresentar uma melhora operacional, sem fortalecimento de seus resultados, dependendo de novos aportes de capital para continuar operando.

Perfil do emissor

O Banco Fator foi fundado em 1967, inicialmente como corretora de valores no Rio de Janeiro, e tornou-se banco múltiplo em 1987, com atuação nas carteiras comercial e de investimentos. Sua sede está localizada em São Paulo -SP. O controle acionário pertence ao empresário Walter Appel, e o banco integra um grupo financeiro que inclui gestora de recursos, seguradora e outras empresas do setor. Em 30 de junho de 2025, o Banco Fator registrou ativos totais de R\$ 919 milhões, lucro líquido de R\$ 36 milhões no primeiro semestre e patrimônio líquido de R\$ 317 milhões. Para fins de supervisão do Bacen o banco pertence ao segmento S4 de regulação prudencial.

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.moodylocal.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.moodylocal.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.moodylocal.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 Fator S.A.	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	28/11/2025	--
Rating de Depósito – Longo Prazo	28/11/2025	--
Rating de Depósito – Curto Prazo	28/11/2025	--

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 INADIMPLIMENTO ("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 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 OU 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, COMPLETEZ, 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'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 CV, 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.