

# Comunicado de Ação de Rating

## Moody's Local atribui rating definitivo 'A.br (sf)' à 3ª Emissão de Cotas Seniores do FIAGRO Figtree

Comunicado de Ação de Rating

SÃO PAULO, 15 DE ABRIL DE 2024

### CONTATOS

Robert Krause +55.11.3043.7331

Assoc Dir-Credit Analyst / ML

robert.krause@moodys.com

Pedro Garufi +55.11.3043.6072

Associate Credit Analyst / ML

pedro.garufi@moodys.com

### SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") atribuiu hoje o rating definitivo 'A.br (sf)' à 3ª Emissão de Cotas Subclasse Seniores (Cotas Seniores) emitidas pelo Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais - Fiagro Direitos Creditórios Figtree Produtores Agrícolas I (FIAGRO Figtree). A operação consiste em uma securitização de uma carteira de cédulas de produto rural financeiras (CPR-F) emitidas por produtores rurais associados a Associação Mato-grossense de Produtores de Algodão (AMPA). Os financiamentos contam com garantia de alienação fiduciária de estoques físicos de ativos do agronegócio, sendo eles algodão em pluma, soja em grão, semente de soja, milho em grão e defensivos agrícolas.

O volume de emissão das Cotas Seniores foi de R\$ 55,9 milhões. Em final de fevereiro de 2024, o saldo das Cotas Seniores era de R\$ 57,9 milhões. As Cotas Seniores contam com reforço de crédito mínimo de 30% por meio da emissão de Cotas Subclasse Subordinadas (Cotas Subordinadas), além de suporte de crédito adicional na forma de apólice de seguro de crédito emitida pela AIG Seguros Brasil S.A., a qual conta com resseguro da American Home Assurance Company. O seguro de crédito cobre as perdas de crédito excedentes à subordinação. Em fevereiro de 2024, o reforço de crédito era de 74,5%.

O FIAGRO Figtree é administrado pela BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., que também atua como custodiante. As CPR-Fs são originados pelo Consultor Especializado, a CCAB Projetos e Soluções Financeiras Ltda.. A gestora do fundo, a Figtree Capital Administração de Recursos Ltda., aprova e formaliza a aquisição dos financiamentos. Outras contrapartes da operação são a Luchesi Advogados, que é agente de formalização e cobrança judicial, e a Afort Serviços e Soluções Financeiras Ltda., que atua como agente de cobrança extrajudicial. Os pagamentos relativos às CPR-F serão feitos pelos devedores diretamente em conta do fundo, domiciliada no Itaú Unibanco S.A. (AAA.br estável) ou outra instituição com rating mínimo pela Moody's Local de AA-.br.

Emissor	Instrumento	Rating
FIAGRO Figtree	3ª Emissão de Cotas Seniores	A.br (sf)

### FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

**Reforço de crédito mínimo de 30% na forma de Cotas Subordinadas.** O fundo deve manter um Índice de Subordinação de, no mínimo, 30%. Em caso de desenquadramento da subordinação mínima, será acionado um evento de avaliação. A subordinação mínima cobre a exposição aos seis maiores devedores. A subordinação atualmente é muito superior à mínima, mas pode ser reduzida ao longo do prazo da operação por meio de amortizações de Cotas Subordinadas.

**Carteira lastro sem atraso de pagamento histórico, mas alta concentração setorial e regional.** A carteira lastro é composta por CPR-Fs emitidas por produtores agrícolas do Mato Grosso, com vencimento em novembro de cada ano. O fundo opera desde o final de

2019, e desde a primeira emissão não houve atrasos de pagamentos por parte de devedores. No entanto, a carteira é caracterizada por uma alta concentração setorial e geográfica, e expectativa de alta correlação de perda entre os devedores em um cenário de estresse. A Moody's Local considera uma expectativa de perda bruta de acima de 60% em um cenário de estresse condizente com a categoria de rating A.br (sf).

**Garantia de alienação fiduciária de estoques físicos de ativos do agronegócio.** As CPR-Fs contam com garantia de alienação fiduciária de estoques principalmente de algodão e soja. As garantias de alienação fiduciária são de primeiro grau, e representam no mínimo 120% sobre o valor nominal da respectiva CPR-F na data de emissão. As garantias são monitoradas no mínimo quinzenalmente por um terceiro especializado, a Kuhlmann Tecnologia e Monitoramento Agrícola Ltda. (Kuhlmann), que faz parte do grupo Bureau Veritas. Em um cenário de estresse condizente com a categoria de rating A.br (sf) assumimos uma recuperação de entre 25% e 50% para CPR-Fs inadimplidas dentro de um prazo de 12 meses, com base na execução da garantia.

**Seguro de crédito e resseguro.** O rating leva em consideração, além dos aspectos estruturais da operação e o perfil creditício da carteira lastro, a apólice de seguro de crédito, que cobrirá perdas das Cotas Seniores resultantes de inadimplência de recebíveis acima de 180 dias (prazo de carência), caso não houver recuperações suficientes dentro desse prazo. A operação contará com cut-through ao resseguro, que tem como objetivo indenizar diretamente o fundo na hipótese de inadimplência de pagamento de reivindicação por parte da seguradora. O valor da indenização será calculado com base no saldo devedor das Cotas Seniores incluído juros capitalizados até a data do pagamento da indenização, com limite máximo de R\$ 66,32 milhões. O fundo pode solicitar o seguro até 180 dias após o vencimento das Cotas Seniores, e a seguradora deverá fazer a determinação da reivindicação e o pagamento dentro de um período de 30 dias úteis, período que pode ser estendido caso a seguradora solicite informações adicionais. Caso haja inadimplência no pagamento devido pela seguradora, a resseguradora terá um prazo de 30 dias para efetuar o pagamento da indenização a partir do recebimento do sinistro e das instruções de pagamento do fundo. As CPR-Fs lastro da operação não poderão ter prazo superior à data de vencimento das Cotas Seniores em novembro de 2026. As Cotas Seniores podem ser prorrogadas por um prazo de até 365 dias para permitir recuperações por meio de execução de garantias e o eventual pagamento de indenização do seguro de crédito.

A seguradora analisa os devedores das CPR-Fs e atribui limites de crédito para cada devedor, que podem sofrer alterações a cada ciclo anual. O seguro é renovado anualmente, sujeito ao recebimento de informações atualizadas sobre os devedores e seu desempenho, à análise de crédito dos devedores, e ao pagamento de prêmio antecipado por parte do fundo. Assim, existe um risco residual resultante da não renovação do seguro antes do prazo de vencimento das Cotas Seniores. Foi incorporado no rating também o limitado histórico de pagamentos de sinistros referentes a esta classe de ativos pela seguradora e o eventual risco de rejeição de sinistros.

**Risco de descasamento de taxas de juros mitigado.** As CPR-F adquiridas pelo fundo pagam uma remuneração atrelada ao dólar americano (USD), pré-fixada ou pós-fixada atrelada à taxa DI. Não há limite de exposição a CPR-Fs que paguem uma taxa pré-fixada ou uma remuneração atrelada ao USD. A remuneração das Cotas Seniores é pós-fixada, correspondente à taxa DI acrescida de um spread de 3% ao ano. O fundo deve fazer hedge por meio de swap ou opção para financiamentos que não tenham a remuneração pós-fixada atrelada à taxa DI, com contrapartes avaliadas em no mínimo AA-.br pela Moody's Local. O hedge contratado pelo fundo cobre o valor integral do financiamento até o vencimento final das Cotas Seniores.

**Riscos operacionais relacionados às contrapartes do fundo limitam o rating.** O desempenho da operação depende de análise de crédito e documental apropriada para os

devedores elegíveis à operação, verificação de critérios de elegibilidade, formalização correta dos créditos, preparação e envio de informações de monitoramento regular à seguradora, monitoramento constante das garantias, cobrança extrajudicial e judicial efetiva dos financiamentos inadimplentes, entre outros fatores. Estas tarefas são realizadas por várias contrapartes contratadas pelo fundo. Apesar de essas contrapartes terceiras serem especializadas no respectivo segmento e com histórico de atuação comprovado, existe o risco de falhas operacionais por alguma das contrapartes levarem a perdas para os cotistas seniores. Os riscos operacionais limitam o rating à categoria A.br (sf).

#### FATORES QUE PODERIAM LEVAR A UMA ELEVAÇÃO OU A UM REBAIXAMENTO DO(S) RATING(S)

O rating poderá ser elevado caso a carteira lastro se beneficie de maior diversificação por tomador bem como segmento dentro do setor agrícola, caso haja aumento do reforço de crédito mínimo, e/ou caso riscos de contraparte operacionais sejam mitigados através de mecanismos estruturais mais rígidos, incluindo substituição para situações específicas ou contratação de back-ups.

O rating poderá ser rebaixado caso observemos uma deterioração do desempenho dos ativos lastro, um enfraquecimento nos processos de aprovação de créditos e/ou de monitoramento das garantias, e/ou caso o seguro de crédito não seja renovado como previsto. Uma deterioração considerável no perfil de crédito da resseguradora também pode implicar em uma ação de rating negativa.

#### METODOLOGIA UTILIZADA

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi Metodologia de Rating para Operações Estruturadas, publicada em 25 de outubro de 2023 e disponível na seção de metodologias em [www.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br).

#### DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

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.

O presente Relatório de Classificação de Risco de Crédito não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's 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 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](http://www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures).

A Moody's adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de Ratings sejam de qualidade suficiente e proveniente de fontes que a Moody's considera confiáveis incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Moody's 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 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 no futuro próximo.

A Moody's não conduz qualquer avaliação de due diligence relacionada a ativos subjacentes ou instrumentos financeiros ("Avaliação(ões) de Due Diligence").

Ao atribuir e/ou monitorar ratings de produtos financeiros estruturados, a Moody's pode receber, à depender da natureza da transação, relatórios e informações de terceiros elaborados à pedido do emissor ou seus agentes e consultores. Estes relatórios podem ter sido elaborados por instituições financeiras, empresas de auditoria, empresas de contabilidade, e escritórios de advocacia, dentre outros. A Moody's utiliza estes relatórios e informações de terceiros somente na medida em que acredita que sejam confiáveis para o uso pretendido. A Moody's não audita nem verifica de forma independente estes relatórios e informações de terceiros e não faz nenhuma declaração nem garantia, explícita ou implícita, quanto à exatidão, pontualidade, integridade, comercialização ou adequação para qualquer finalidade específica destes relatórios e informações de terceiros. Estes relatórios têm impacto neutro sobre os ratings.

Para atribuir e monitorar ratings de produtos financeiros estruturados, a análise da Moody's pode incluir, à depender da natureza da transação, uma avaliação das características e do desempenho do colateral para determinar sua perda esperada, uma gama de perdas esperadas e/ou fluxos de caixa esperados. À depender da natureza da transação, a Moody's pode também estimar os fluxos de caixa ou as perdas esperadas do colateral utilizando uma ferramenta quantitativa que leva em consideração reforço de crédito, ordem de alocação de recursos, e outras características estruturais, para derivar a perda esperada para cada emissão com rating atribuído.

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

Consulte o Formulário de Referência da Moody's, disponível em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br), para divulgações gerais sobre potenciais conflitos de interesse.

A Moody's pode ter fornecido Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s) no período de 12 meses que antecederam esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Providos a Entidades com Rating da Moody's 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 possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating relacionadas à Moody's Local no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte a página [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br) para maiores informações a respeito.

**Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais - Fiagro Direitos Creditórios Figtree Produtores Agrícolas I**

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
<b>Cotas Seniores - 3ª Emissão</b>	12/05/2023	12/05/2023

Os Ratings da Moody's são monitorados constantemente. Todos os Ratings da Moody's são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses.

Consulte a página [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures) 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 agência no exercício anterior.

Consulte o documento Moody's Local Brazil Ratings Scale disponível em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br) para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de *default* e recuperação.

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).

Consulte [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br) para divulgações regulatórias adicionais.

© 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 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 a Moody's Investors Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Service e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website [www.moody.com](http://www.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: 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.