

RELATÓRIO DE CRÉDITO

20 de dezembro de 2024

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

Banco Guanabara S.A.	
Rating de Emissor	A.br
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br
Rating de Depósito – Longo Prazo	A.br
Perspectiva	Estável

(*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página www.moodyslocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação. Para mais detalhes sobre os ratings atribuídos, consulte a seção de informação complementar no final deste relatório

CONTATOS

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

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

Diego Kashiwakura
Rating Manager ML
diego.kashiwakura@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Banco Guanabara S.A.

	2021	2022	2023	2T24
Indicadores				
Ativos Problemáticos / Carteira Total	3,6%	2,9%	2,6%	4,4%
Índice de Basileia	19,1%	18,6%	18,1%	16,0%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	0,7%	2,5%	2,4%	1,8%
Captações de Mercado / Ativos Tangíveis	12,1%	10,8%	21,5%	28,3%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	16,6%	24,6%	38,2%	35,8%
R\$ (milhões)				
Ativos Totais	909	1.152	1.702	1.896
Lucro Líquido Acumulado	6	28	41	17
Captações Totais	713	929	1.444	1.619
Patrimônio Líquido	176	197	224	241

Fonte: Banco Guanabara S.A. e Moody's Local Brasil.

RESUMO

Os ratings do Banco Guanabara S.A. (Banco Guanabara) refletem sua franquia de banco de atacado, com foco principalmente em empresas de pequeno e médio porte (PMEs), reportando um longo histórico de adequados índices de capital e rentabilidade. Adicionalmente, o banco tem conseguido expandir suas captações para novos perfis de investidores, reduzindo a representatividade de acionistas e partes relacionadas de 90% em 2022 para 34% em junho de 2024. Por outro lado, os ratings são limitados pelo pequeno porte do banco, que resulta em uma elevada concentração da carteira de crédito por maiores devedores e baixa diversificação de produtos e serviços financeiros, atualmente tendo capital de giro e crédito direto ao consumidor (CDC) como as principais operações do banco.

O banco tem buscado diversificar sua atuação via crescimento em produtos voltados ao agronegócio, câmbio, estruturação de operações e na prestação de serviços. Estas linhas ainda possuem baixa relevância na sua estrutura de receita atual, mas servem de demonstração do objetivo da gestão do banco em diversificar suas fontes de receita.

Pontos fortes de crédito

- Baixo nível histórico de ativos problemáticos, suportado por adequada estrutura de garantias e prudente política de concessão de crédito
- Capitalização adequada, com colchão suficiente para absorver perdas e suportar o crescimento da carteira de crédito
- Histórico satisfatório de rentabilidade, ainda que com moderada volatilidade

Desafios de crédito

- Crescimento da operação que resulte em menor concentração por devedor da carteira de crédito e maior diversificação em termos de produtos e serviços financeiros oferecidos
- Diversificação da estrutura de captação, enquanto mantém um custo competitivo e uma adequada correspondência de prazos entre ativo e passivo

Perspectiva dos ratings

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.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings do Banco Guanabara podem ser elevados se houver redução significativa da concentração por devedor e manutenção da trajetória de maior diversificação da sua base de captação, combinadas com manutenção da qualidade de crédito da sua carteira, alta capitalização e rentabilidade elevada. Um crescimento sustentável, com maior diversificação das fontes de receita também exerceria pressão positiva sobre os ratings.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do Banco Guanabara podem ser rebaixados se houver deterioração significativa da qualidade dos seus ativos, resultando em um declínio acentuado na sua rentabilidade e capital. Adicionalmente, dado a modesta escala do banco, a perda de clientes relevantes pode ocasionar a queda de receitas e pressionar negativamente os ratings.

Perfil

O Banco Guanabara é focado na concessão de crédito para empresas, principalmente as PMEs, e faz parte do Grupo Guanabara, controlado pela família Barata. O grupo foi fundado no Rio de Janeiro por Jacob Barata nos anos 60, com forte atuação no setor de transportes de passageiros, além de administrar também negócios no ramo de hotelaria e turismo, setor imobiliário e rede de concessionárias de veículos pesados Mercedes-Benz. Com mais de 30 anos de operação, o Banco Guanabara surgiu como o braço financeiro do grupo para financiar a venda de ônibus usados do negócio de transporte.

O banco focou na última década em diversificar a carteira de crédito para diversos setores além do transporte, sendo que atualmente o transporte de passageiros representa cerca de 44% da carteira total. O Banco Guanabara tem buscado iniciativas para diversificar sua carteira de crédito e suas fontes de receitas.

Principais considerações de crédito**Adequada qualidade histórica da carteira de crédito, mas pequeno porte resulta em elevada concentração de devedores**

O perfil de risco de ativos do Banco Guanabara reflete sua carteira de crédito com foco em empresas, principalmente de pequeno e médio porte (PMEs), via capital de giro e crédito direto ao consumidor (CDC). O banco tem reportado historicamente uma qualidade adequada da carteira de crédito, sustentada por uma prudente política de concessão de crédito, forte *know-how* nos seus segmentos de atuação e robusta estrutura de garantias. A carteira de crédito do Banco Guanabara apresentou forte crescimento desde 2020, com CAGR no período de 21%, atingindo R\$ 1,1 bilhão em junho de 2024, após uma expansão de 21% em doze meses.

Em 2023, o banco interrompeu a trajetória de queda na relevância do segmento de transportes, que chegou a atingir 25% em 2022, em função de uma forte demanda para financiamento de renovação de frotas de usados das empresas do setor. Além disso, a gestão do banco, no contexto desafiador para crédito no ano passado, privilegiou setores com garantias reais e com valor de entrada mais elevado. Atualmente, a parcela em transportes representa 44% da carteira total. Além deste setor, o banco atua em construção civil, setor imobiliário, serviços e indústria.

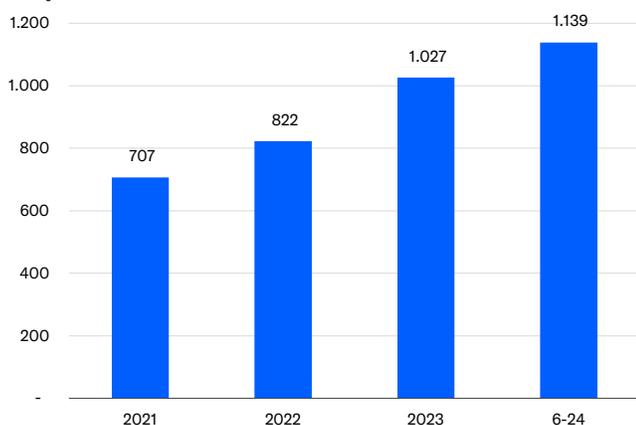
Sua carteira possui um prazo médio curto, atualmente em 14 meses, proporcionando ao banco uma maior flexibilidade para adequar seu apetite a riscos durante os diferentes ciclos econômicos. A carteira de crédito é altamente colateralizada, com cessão de direitos creditórios e alienação fiduciária de veículos sendo as duas principais garantias disponibilizadas.

Por outro lado, o pequeno porte da carteira de crédito resulta em elevada concentração nos principais devedores, com os 20 maiores devedores representando 48% da carteira total ou 226% do capital nível 1 em junho de 2024. Houve uma redução, ainda que tímida, na concentração no Top 20, que era 53% da carteira e 236% do capital nível 1 em junho de 2023. A expectativa da gestão é que o crescimento da carteira reduza gradualmente os patamares de concentração.

Em relação ao risco de ativos, o banco tem apresentado uma qualidade de ativos superior na comparação com o sistema bancário brasileiro, com média desde 2018 de créditos classificados entre E-H de 3,9% da carteira total. Ao final do primeiro semestre de 2024, o índice de ativos problemáticos, calculado pela Moody's Local Brasil como os créditos classificados entre os ratings E e H pela Resolução 2.682 do Banco Central (Bacen) em relação à carteira de crédito, foi de 4,4%, ante 3,5% um ano antes. O aumento da inadimplência é explicado principalmente por um caso pontual de recuperação judicial.

FIGURA 1 Carteira de crédito em forte crescimento nos últimos anos

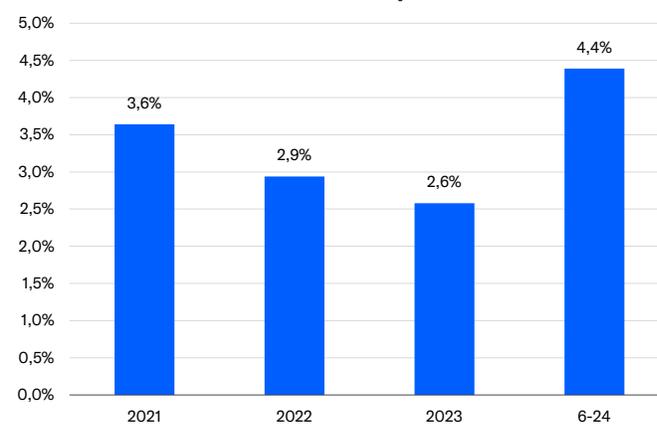
Evolução da carteira de crédito, R\$ milhões



Fonte: Banco Guanabara e Moody's Local Brasil, junho de 2024.

FIGURA 2 Baixo risco de ativos, apesar da recente piora e da elevada concentração de devedores

Créditos classificados entre E-H em relação à carteira total



Fonte: Banco Guanabara e Moody's Local Brasil.

Níveis conservadores de capital suportam expansão da carteira e fornecem colchão de absorção de perdas

O Banco Guanabara possui um histórico de capitalização adequada, a despeito do forte crescimento visto em sua carteira de crédito nos últimos anos. Sua estrutura de capital conta exclusivamente com capital principal, apresentado média de 18,8% no indicador desde 2018, confortavelmente acima dos mínimos regulatórios. Sua capitalização prudente é suportada por uma consistente geração de resultados recorrentes que são, em sua maior parte, incorporados ao seu patrimônio.

Ao final de junho de 2024, o Banco Guanabara reportou um índice de capital regulatório nível 1 e Basileia de 16,0%, ante 17,4% no mesmo período em 2022. Os patamares satisfatórios de capitalização são mantidos pela sua adequada geração de lucros, com incorporação histórica de cerca de 70% dos seus resultados. Esperamos que o banco mantenha os níveis de capital em patamares elevados, sustentando a expansão da franquia e fornecendo colchão adequado de absorção de perdas. Por outro lado, observamos que o banco possui uma estrutura de gerenciamento e controle de riscos mais simplificada, o que deve demandar um aprimoramento à medida que as operações continuem em expansão e mudanças regulatórias relevantes entrem em vigor, como a Resolução 4.966.

Histórico de rentabilidade adequada, apesar do pequeno porte do banco

O Banco Guanabara tem apresentado um histórico satisfatório de rentabilidade, ainda que com moderada volatilidade, cuja média do indicador de lucro líquido sobre ativos tangíveis desde 2018 foi de 1,6%. A geração de resultados positiva, mesmo em cenários adversos de crédito, tem sido suportada por margens financeiras adequadas e resiliência da carteira de crédito, combinadas com uma forte diligência de custos.

A rentabilidade, medida pela Moody's Local Brasil pelo indicador de lucro líquido anualizado sobre ativos tangíveis, foi de 1,8% no primeiro semestre de 2024. No mesmo período, o resultado de intermediação financeira totalizou R\$ 63 milhões, ante R\$ 51 milhões um ano antes, suportada principalmente pelo crescimento da carteira de crédito, dado que as margens tiveram retração. Sua margem

financeira¹ (NIM) passou de 13,1% em 2023 para 10,7% nos primeiros seis meses de 2024. Apesar da deterioração da qualidade da carteira de crédito, as despesas de PDD reduziram 9% em relação ao ano anterior, alcançando R\$ 8 milhões. Consideramos que, como parte substancial dos ativos problemáticos possuem menos de 50% de cobertura de PDD, existe ainda um potencial de aumento das despesas de PDD. As despesas operacionais totalizaram R\$ 21 milhões, crescimento de 13% em relação ao mesmo período de 2023. O lucro líquido foi de R\$ 17 milhões no primeiro semestre de 2024, queda de 17% em relação ao mesmo período de 2023, mas explicada por menores despesas tributárias no ano anterior. Analisando o resultado operacional, houve elevação de 21% na comparação anual, para R\$ 39 milhões.

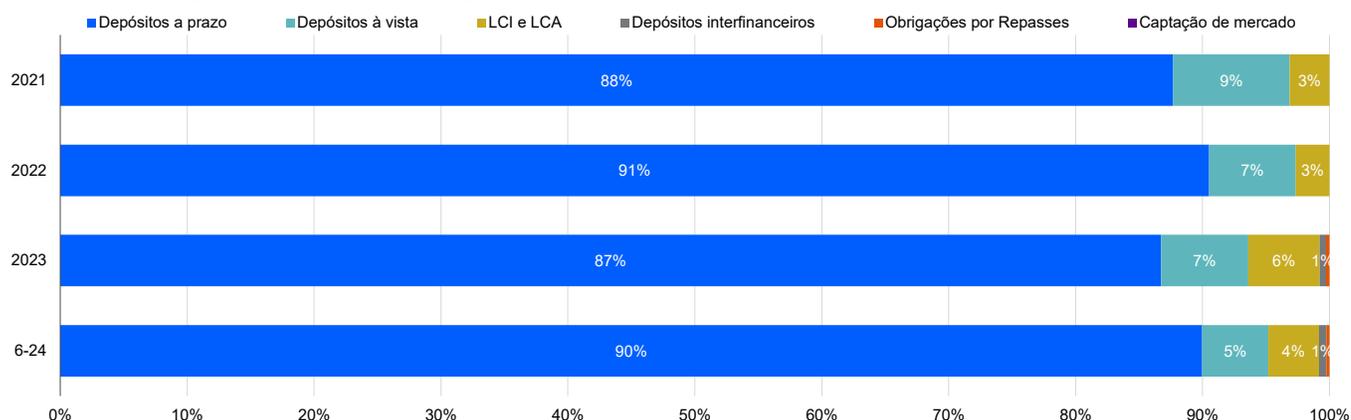
Perfil de *funding* baseado em depósitos a prazo via plataformas de investimento parceiras, com gradual redução da dependência de captação com partes relacionadas

Historicamente, o Banco Guanabara tem se caracterizado por uma estrutura de captação composta essencialmente por depósitos a prazo, que têm sustentado o crescimento das operações do banco ao longo dos anos. Ao final do primeiro semestre de 2023, depósitos a prazo corresponderam por 90% da captação total, aproximadamente R\$ 1,5 bilhão. Em seguida, aparecem depósitos à vista com 5%, cerca de R\$ 84 milhões, letras de créditos imobiliários e do agronegócio (LCIs e LCAs), com 4% ou R\$ 64 milhões.

A gestão do banco vem se esforçando para reduzir a concentração da sua captação, que já foi de 90% com acionistas e partes relacionadas, e agora encontra-se em 34%. Esperamos que essa concentração das captações com os acionistas tenha uma redução gradual conforme o Banco Guanabara expanda as suas operações. Desde abril de 2022, o banco passou a fazer captações através de plataformas de investimento parceiras, que já representam em torno de 48% das suas captações totais.

Mais recentemente, o banco passou a captar via depósitos interfinanceiros e repasses. Por mais que o montante ainda seja pouco relevante para sua captação total, cerca de R\$ 13 milhões, a entrada nestes dois instrumentos serve como demonstração do objetivo da gestão de diversificar o *funding*, assim como ampliar a gama de investidores acessados.

FIGURA 3 Evolução da estrutura de captação



Fonte: Banco Guanabara S.A. e Moody's Local Brasil.

O Banco Guanabara opera com base em uma prudente gestão de liquidez, mantendo uma adequada posição histórica de caixa. A gestão de liquidez se beneficia do *gap* positivo entre os prazos médios de ativo e passivo. Enquanto os ativos possuem prazo médio de 14 meses, sua captação é mais alongada, com prazo médio de 22 meses. Com isso, há uma pressão menor de manutenção de elevados níveis de ativos líquidos na sua operação.

Adicionalmente, o Banco Guanabara possui um histórico consistente de índice de ativos líquidos, medido pela razão entre os ativos bancários líquidos e os ativos tangíveis. Ao final de junho de 2024, o indicador era de 35,8%, ante 23,0% um ano antes. Os ativos líquidos são compostos principalmente por títulos e valores mobiliários (TVM) disponíveis para venda (em especial, letras financeiras do tesouro) e aplicações interfinanceiras de liquidez.

Outras considerações

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição do Banco Guanabara a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. O banco tem trabalhado ativamente para incorporar princípios de sustentabilidade em suas linhas de negócios, e não temos

¹ No cálculo da margem financeira utilizamos a divisão das receitas de intermediação financeiras líquidas do custo de captação pelos ativos sensíveis ao spread (caixa e disponibilidades, carteiras de títulos e valores mobiliários e carteira de crédito) médio do período.

conhecimento de nenhum fator de risco ambiental em particular que possa afetar seu perfil de crédito no momento. Bancos e instituições financeiras enfrentam riscos abaixo da média a questões ambientais, dada a natureza indireta de suas exposições primárias por meio de decisões de investimentos e empréstimos. Esperamos que o regulador promova os padrões para toda a indústria, definindo requisitos de divulgação de risco ambiental e estabelecendo benchmarks quantificáveis. Embora acreditemos que as medidas regulatórias levarão tempo para serem implementadas, esperamos que os bancos acelerem seu foco na abordagem dos riscos ambientais. Não esperamos que a regulamentação bancária relacionada ao meio ambiente seja prejudicial à força de crédito dos bancos.

A exposição do Banco Guanabara a riscos sociais é moderada, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. Os riscos sociais mais relevantes para os bancos surgem da maneira como eles interagem com seus clientes, e são particularmente elevados na área de segurança de dados e privacidade do cliente, o que é parcialmente mitigado por investimentos consideráveis em tecnologia e o longo histórico dos bancos no tratamento de dados confidenciais dos clientes. Adicionalmente, a mudança das preferências dos clientes em relação ao banco digital está aumentando os custos da tecnologia da informação, enquanto a entrada de concorrentes digitais não bancários está afetando a receita do setor. Também não temos conhecimento de quaisquer fatores de risco social específicos que afetem potencialmente o perfil de crédito do banco no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do Banco Guanabara, assim como para todos os participantes do setor bancário, sendo um fator-chave bem estabelecido para o setor, e incluídos em nossa avaliação do perfil financeiro. Outros fatores como comportamento corporativo específico, risco de pessoa-chave, risco interno e de partes relacionadas, fatores de risco de estratégia e gerenciamento e política de dividendos podem ser capturados em ajustes individuais ao perfil de crédito. Os riscos de governança também são amplamente internos, em vez de motivados externamente. Dito isso, a governança corporativa do Banco Guanabara é uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo..

Avaliação de Suporte

Suporte de governo

Os ratings do Banco Guanabara não incorporam suporte governamental, dada sua baixa representatividade no sistema financeiro como um todo.

Definição dos ratings atribuídos

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://www.moodyslocal.com/country/br>, para maiores informações a respeito das definições dos ratings atribuídos.

Metodologia

A metodologia aplicável ao(s) rating(s) é a Metodologia de Rating para Bancos e Empresas Financeiras - (30/jul/2024), disponível na seção de Metodologias em www.moodyslocal.com/country/br

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

© 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 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, diretos, 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 órgãos 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, 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.