

RELATÓRIO DE CRÉDITO*

17 de janeiro de 2024

Banco Guanabara S.A.

Análise de crédito

Atualização

Ratings

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.

CONTATOS

Diego Silva +55.11.3956.8724
Associate Credit Analyst ML
diego.silva@moodys.com

Henrique Ikuta +55.11.3043.7354
Associate Director – Credit Analyst ML
henrique.ikuta@moodys.com

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7353
Ratings Manager ML
diego.kashiwakura@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2020	2021	2022	06-23
Indicadores				
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	0,7%	1,2%	0,6%	0,3%
PDD / Créditos em Atraso	930%	416%	752%	1326%
Índice de Capital Regulatório Nível 1	21,5%	19,1%	18,6%	17,7%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	0,8%	0,7%	2,4%	3,4%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	38,9%	16,6%	24,6%	23,0%
R\$ (milhões)				
Total de Ativos	1.086	909	1.152	1.254
Patrimônio Líquido	170	176	176	211

Resumo

O perfil de crédito do Banco Guanabara S.A. (Banco Guanabara) reflete a sua bem-estabelecida franquia de banco de atacado com foco em empresas, principalmente de pequeno e médio porte (PMEs). O Banco Guanabara surgiu como o braço financeiro do Grupo Guanabara, controlado pela família Barata, para financiar a venda de ônibus usados do negócio de transporte. Ao longo da última década, o banco focou em diversificar a carteira de crédito para outros setores e, atualmente, o segmento de transporte de passageiros representa cerca de 30% da carteira total.

A qualidade da carteira de crédito reflete baixos níveis de inadimplência e elevados índices de cobertura de provisão para os créditos em atraso, suportados por uma prudente política de concessão de crédito. O banco tem reportado elevados índices de capital, sempre acima de 15,0%, fornecendo um bom colchão para absorção de perdas. Historicamente, sua rentabilidade tem sido sólida em um bom patamar, com tendência de crescimento nos últimos anos.

Por outro lado, os ratings são limitados pelo pequeno porte do banco, o 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. Por fim, a captação do Banco Guanabara ainda é concentrada em recursos de seus acionistas e partes relacionadas, mesmo após a queda recente apresentada nesta concentração, criando uma certa dependência da saúde financeira do Grupo Guanabara (grupo) para suportar as operações do banco.

Pontos fortes de crédito

- » Baixa inadimplência na sua carteira de crédito, suportada por adequada estrutura de garantias e prudente política de concessão de crédito
- » Índices de capitalização consistentemente elevados no seu histórico
- » Operação madura, o que resulta em uma rentabilidade estável e resiliente, apesar do pequeno porte do banco

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
- » Continuar o processo de diversificação das fontes de captação para além dos acionistas e partes relacionadas do banco

Perspectiva

A perspectiva estável incorpora a nossa expectativa de que o Banco Guanabara seguirá seu plano de expansão gradual das operações mantendo o atual apetite ao risco, além de preservar suas métricas historicamente estáveis 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 uma maior diversificação da sua base de captação, combinadas com manutenção da qualidade de crédito da sua carteira, alta capitalização e estabilidade dos resultados. 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, com indicador de lucro líquido / ativos tangíveis em 0,7%. Uma redução nos níveis de capital, para 13,2% de índice de capital regulatório nível 1, também exerceria uma pressão negativa no seu perfil de crédito. Por fim, um resgate relevante de depósitos mantidos pelos acionistas no banco que impacte a sua estratégia também exerceria pressão negativa sobre 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 30% da carteira total. O Banco Guanabara tem buscado iniciativas para diversificar sua carteira de crédito e suas fontes de receitas. Como demonstração de tais esforços, em abril de 2023, o banco recebeu autorização do Banco Central do Brasil (Bacen) para operar carteira de câmbio.

Principais considerações de crédito

Carteira de crédito com inadimplência controlada, mas pequeno porte do banco ainda resulta em elevada concentração por devedores

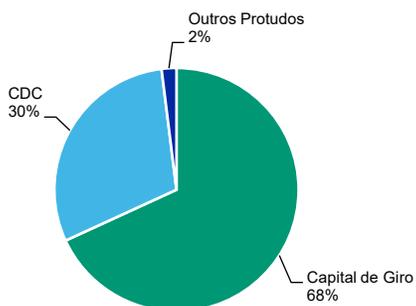
O risco de ativos do Banco Guanabara reflete uma carteira de crédito focada em capital de giro e CDC para empresas, com uma baixa inadimplência sustentada por prudente política de concessão de crédito. Além disso, o banco atua com adequada estrutura de garantias, composta principal por recebíveis e alienação fiduciária de veículos. Por outro lado, o pequeno porte da carteira de crédito resulta em elevada concentração nos principais devedores, onde os 20 maiores representaram 53% da carteira total ou 236% do capital nível 1 em junho de 2023. Com a gradual expansão da carteira, esperamos que a concentração seja reduzida aos poucos.

A carteira de crédito do Banco Guanabara atingiu R\$ 939 milhões em junho de 2023, crescimento de 31% em 12 meses, com capital de giro representando 68% do total, seguido por 30% de CDC e 2% em demais produtos. Desde 2008, o Banco Guanabara focou na diversificação setorial de sua carteira de crédito, antes concentrada no segmento de transporte de passageiros, que atualmente representa 30% da carteira total. 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. Dentre os demais setores, construção civil, setor imobiliário, serviços e indústria estão entre os principais. Importante ressaltar ainda que, em abril de 2023, o banco recebeu autorização do Banco Central do Brasil (Bacen) para operar carteira de câmbio.

Os créditos em atraso¹ representaram 0,3% da carteira total em junho de 2023, redução de 1,1 p.p. em relação ao mesmo período do ano passado. Estes créditos estavam cobertos pelas reservas de provisão para devedores duvidosos (PDD) em 13x ao final do primeiro semestre de 2023. Levando em consideração o total de operações classificadas em E-H, o Banco Guanabara apresentou um nível de 3,5% ao final do primeiro semestre de 2023, retração de 1,6 p.p. na comparação anual. A cobertura em relação ao total E-H também era adequada, de 1,2x.

Figura 1 – Carteira de Crédito com concentração em CDC e capital de giro

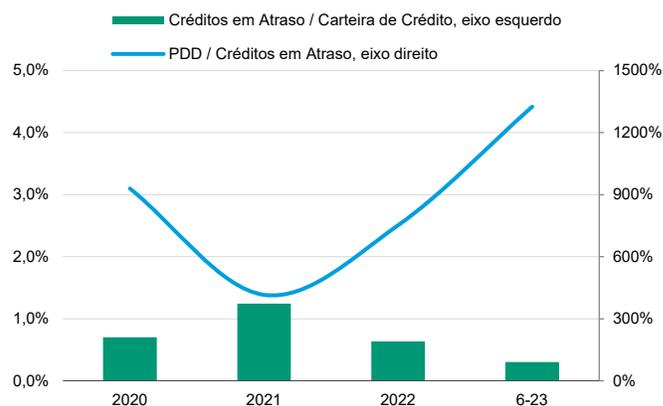
Abertura da carteira de crédito de crédito por produto Jun/23



Fonte: Demonstrações Financeiras do Banco Guanabara, junho de 2023.

Figura 2 – Baixos níveis de inadimplência e elevada cobertura apresentados historicamente

Índices de créditos em atraso e cobertura de PDD



Fonte: Banco Guanabara e Moody's Local

Níveis robustos de capital suportam expansão da franquia e fornecem adequado colchão para absorção de perdas

O Banco Guanabara tem reportado historicamente bons níveis de capitalização, composta exclusivamente por capital principal, apresentado média de 19,3% desde 2018, confortavelmente acima dos mínimos regulatórios de 8,5% para capital nível 1 e 10,5% para capital total. O capital é suportado por uma consistente geração de resultados recorrentes que são, em sua maior parte, incorporados aos seu patrimônio.

¹ Consideramos como créditos em atraso os créditos em curso anormal classificados entre E e H de acordo com a Resolução 2.682.

Ao final de junho de 2023, seu índice de capital nível 1 foi de 17,4%, redução de 3,3 p.p. na comparação anual, como resultado da forte expansão apresentada pela carteira de crédito no período. Esperamos que o Banco Guanabara mantenha os níveis de capital em patamares elevados, sustentando a expansão da franquia e fornecendo colchão adequado de absorção de perdas.

Sólida rentabilidade histórica, suportada pela maturação operação de atacado do banco

O Banco Guanabara possui um sólido histórico de geração de resultados, baseado na sua carteira de empréstimos de capital de giro e CDC. Apesar da baixa diversificação das fontes de receita e a concentração relativamente elevada de clientes, o banco reportou resultados consistentes mesmo em períodos de crises como durante a recessão econômica de 2015-16 e mais recentemente durante a pandemia em 2020, suportados por margens financeiras adequadas e resiliência da carteira de crédito, combinadas com um forte controle de custos.

No primeiro semestre de 2023, o banco reportou lucro líquido de R\$ 21 milhões, aumento de 33% na comparação anual, com rentabilidade, medida pela Moody's Local pelo índice de lucro líquido sobre ativos tangíveis, de 3,4%, praticamente estável em relação ao mesmo período de 2022. A manutenção da forte rentabilidade, mesmo com o crescimento expressivo dos ativos tangíveis é reflexo de uma boa capacidade de precificação de produtos, com manutenção da sua margem financeira² (NIM, em inglês) em 8,6%. Além disso, a manutenção de uma boa qualidade de ativos resultou em um custo de crédito controlado. Outro destaque positivo foi o aumento das receitas de prestação de serviços, que saíram de R\$ 3 milhões no primeiro semestre de 2022 para R\$ 8 milhões em 2023, crescimento alinhado com a estratégia de longo prazo do banco de diversificar suas fontes de receitas. Por outro lado, as despesas operacionais aumentaram 31% no mesmo período encerrando o primeiro semestre de 2023 em R\$ 19 milhões, consideravelmente acima da inflação no período, de 4%.

Gradual diversificação da estrutura de captação, com redução da dependência de recursos do acionista

O perfil de captação do Banco Guanabara é essencialmente composto por depósitos a prazo, instrumento que sustentou o crescimento das operações do banco ao longo dos anos. Ao final do primeiro semestre de 2023, depósitos a prazo corresponderam por 84% da captação total, aproximadamente R\$ 861 milhões. Em seguida, aparecem depósitos à vista com 11%, cerca de R\$ 109 milhões, e letras de créditos imobiliários (LCIs), com 5% ou R\$ 46 milhões.

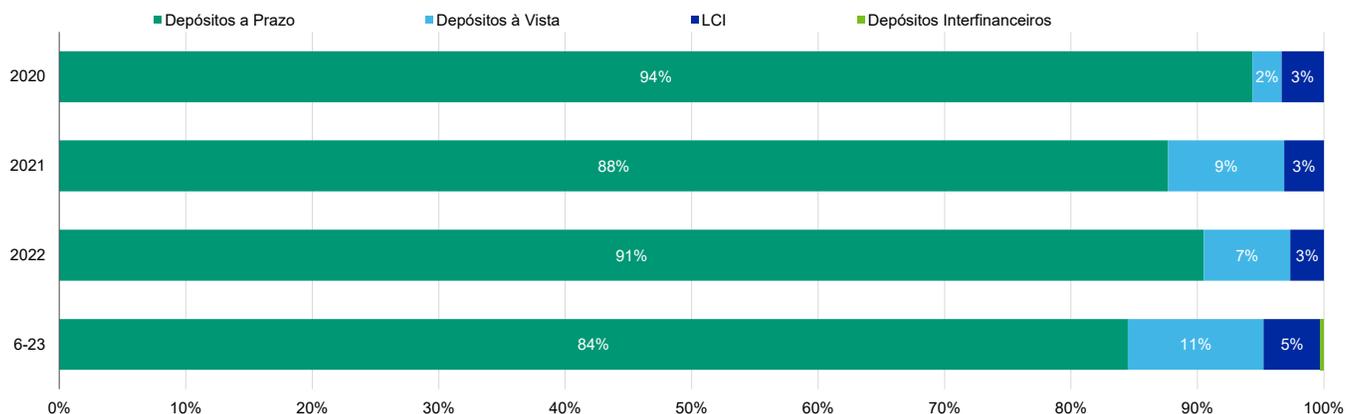
A gestão do banco vem se esforçando para reduzir a concentração da sua captação, que já foi de 90% com acionistas e partes relacionadas, e agora encontra-se em 51%. Ainda que em tendência declinante, reconhecemos que este nível de concentração em uma fonte de captação é um risco em potencial, pois uma necessidade de recursos em outras empresas do Grupo Guanabara pode resultar em resgates de depósitos do banco. Como mitigante, importante ressaltar a resiliência e estabilidade de sua captação, mesmo em cenários de estresse, fruto do total alinhamento estratégico entre o banco e seus acionistas.

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 21% das captações totais.

Adicionalmente, pela primeira vez, o banco captou via depósitos interfinanceiros. O montante ainda é pequeno, cerca de R\$ 2 milhões, mas serve como demonstração do objetivo da gestão de diversificar seus instrumentos de *funding*, assim como ampliar a gama de investidores acessados.

² 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

Figura 3 – Evolução da estrutura de captação



Fonte: Banco Guanabara e Moody's Local

Em junho de 2023, a liquidez do banco calculada pela Moody's Local através do índice de ativos líquidos, compostos em nossa análise por disponibilidades, aplicações interfinanceiras e títulos públicos, sobre ativos tangíveis foi de 23,0%, ante 12,5% um ano antes. O crescimento das captações, sobretudo em depósitos a prazo, mais do que compensou a expansão da carteira e ajuda a explicar o aumento da sua posição de ativos líquidos.

Vale destacar que a gestão de liquidez se beneficia do gap positivo entre os prazos médios de ativo e passivo. Enquanto os ativos possuem prazo médio de 16 meses, sua captação é mais alongada, com prazo médio de 24 meses. Com isso, há uma pressão menor de manutenção de elevados níveis de ativos líquidos na sua operação.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

O Banco Guanabara possui baixa exposição à riscos ambientais, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local, dada a natureza indireta de suas exposições primárias por meio de decisões de investimentos e empréstimos, e não temos conhecimento de nenhum fator de risco ambiental em particular que possa afetar o perfil de crédito do banco no momento. 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 à 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. Os riscos sociais 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 afeta 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. A governança corporativa é um fator-chave bem estabelecido para os bancos e os riscos relacionados são normalmente incluídos em nossa avaliação. 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 de crédito. Os riscos de governança também são amplamente internos, em vez de motivados externamente. No entanto, reconhecemos que o fato de o setor bancário brasileiro ser fortemente regulado e supervisionado aumenta a pressão para que bancos sigam diretrizes específicas de transparência e de divulgação de informações, mitigando assim riscos de governança. Portanto, a governança corporativa do Banco Guanabara é uma consideração chave de crédito e monitorado continuamente.

Suporte e considerações estruturais

Suporte de governo

Os ratings do Banco Guanabara não contemplam suporte do governo federal, dada a sua baixa representatividade no sistema financeiro como um todo.

Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito

- » (Metodologia de Ratings para Bancos e Empresas Financeiras, publicado em 25 de outubro de 2023), disponível 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, 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, 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 Services também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Services 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 Services, 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 Clasificación 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 Australianos 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.