

CONTATOS

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

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

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil afirma ratings A.br do Banco Guanabara; perspectiva revisada para positiva

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 25 de novembro de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou os ratings de Emissor e de Depósito de Longo Prazo de A.br do [Banco Guanabara S.A.](#) ("Banco Guanabara" ou "banco"), assim como o Rating de Depósito de Curto Prazo ML A-1.br. A perspectiva foi revisada para positiva, de estável.

A(s) ação(ções) de rating está(ão) identificada(s) a seguir:

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

Fundamentos do(s) rating(s)

Resumo

A afirmação dos ratings do Banco Guanabara reflete uma adequada qualidade da carteira de crédito, elevados índices de capital e sólida rentabilidade. O banco adota uma política conservadora de gestão de ativos e passivos, sustentando historicamente posições confortáveis em ativos líquidos. Por outro lado, os ratings são limitados pela moderada concentração de devedores e pela elevada exposição setorial ao segmento de transportes.

A perspectiva positiva reconhece os esforços da gestão do Banco Guanabara em diversificar sua carteira de crédito, reduzindo gradualmente a concentração em determinados devedores. Esse movimento tem ocorrido nos últimos anos e contribui para o crescimento sustentável da operação, que apresenta três anos de sólida rentabilidade, embora seu perfil de receitas permaneça focado em operações de crédito. O perfil de *funding* segue composto basicamente por depósitos a prazo via plataforma de investimentos parceiras, mas há uma redução relevante na dependência de recursos de acionistas e partes relacionadas.

Adequada qualidade histórica da carteira de crédito: 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.

Redução na concentração por devedores, com setor de transportes permanecendo como principal: Em junho de 2025, a carteira de crédito do Banco Guanabara alcançou R\$ 1,2 bilhão, com um crescimento anual de 1,8%. O setor de transportes permaneceu como o principal, representando 53,9% da carteira, enquanto os setores de serviços, comércio e indústria seguiam como outros focos importantes. Apesar dos esforços para diversificar setorialmente, o banco priorizou o segmento de transportes devido à sua expertise e às garantias reais desse mercado, em face a um cenário desafiador de crédito. A concentração nos principais devedores foi reduzida para 41,8% da carteira, equivalendo a 171,9% do capital nível 1, em comparação aos 47,7% e 225,8% de 2024, embora ainda se mantenha em um nível moderado. Com a implementação das Resoluções 4.966 e 352 em janeiro de 2025, o estoque de provisões para devedores duvidosos saltou de 4,0% da carteira em dezembro de 2024 para 5,8% em junho de 2025, totalizando R\$ 66,8 milhões. Em junho de 2025, 67,8% da carteira estava classificada na categoria C2, principalmente devido à alienação fiduciária de veículos, 28,3% estava na categoria C3, com direitos creditórios como garantia, e 3,9% na categoria C1, com alienação fiduciária de imóveis. Os ativos problemáticos representavam 6,4% da carteira total do banco ao final do primeiro semestre de 2025.

Patamares elevados de capital suportam expansão da carteira e fornecem amplo colchão para absorção de perdas: O Banco Guanabara possui um histórico de estrutura de capital robusta, contando exclusivamente com capital principal. Seus prudentes indicadores de capital são suportados por uma consistente geração de resultados recorrentes, que são majoritariamente incorporados ao seu patrimônio. Em junho de 2025, o Banco Guanabara reportou um Índice de Basiléia de 19,0%, ante 15,0% no mesmo período em 2024.

Rentabilidade sólida historicamente, apesar do pequeno porte do banco: O Banco Guanabara tem apresentado um histórico sólido de rentabilidade, que se fortaleceu ao longo dos últimos quatro anos. O banco vem buscando diversificar suas fontes de receita, explorando áreas como câmbio e comissões por estruturação de operações, embora essas linhas ainda tenham uma relevância limitada em seu mix de receitas, com as operações de crédito permanecendo como principal fonte. No primeiro semestre de 2025, o resultado de intermediação financeira totalizou R\$ 63,6 milhões, mantendo-se estável na comparação anual. As despesas com provisões para devedores duvidosos (PDD) somaram R\$ 20,9 milhões, bem acima dos R\$ 8,0 milhões registrados em 2024, refletindo a adoção do novo modelo de provisionamento baseado em perda esperada e a provisão integral para um caso pontual relevante de inadimplência. As despesas operacionais totalizaram R\$ 22,9 milhões, crescimento de 6,5% em relação ao mesmo período de 2024. O lucro líquido do primeiro semestre de 2025 totalizou R\$ 22,7 milhões, alta de 30,0% em relação ao mesmo período do ano anterior. Esse crescimento foi impulsionado por menores despesas tributárias, já que o resultado operacional apresentou queda de 39,0% na comparação anual. A rentabilidade (lucro líquido/ativos tangíveis) foi de 2,0% nos primeiros seis meses de 2025, um aumento em relação aos 1,8% registrados no mesmo período de 2024.

Captação baseada em depósitos a prazo via plataformas de investimentos parceiras, com gradual redução da dependência de partes relacionadas: A estrutura de captação do Banco Guanabara é composta essencialmente por depósitos a prazo, distribuídos via plataformas de investimentos parceiras, o que tem sustentado o crescimento das operações do banco ao longo dos anos. No final do primeiro semestre de 2025, os depósitos a prazo corresponderam por 91,2% da captação total, aproximadamente R\$ 1,8 bilhão. Depósitos à vista seguiam com 5,5%, cerca de R\$ 106,5 milhões, e as letras de créditos imobiliários (LCIs) respondiam a 2,0%, ou R\$ 38,0 milhões. A gestão do banco conseguiu diversificar o perfil de investidores, reduzindo a dependência de captações junto a acionistas e partes relacionadas, que passaram de 90% em 2022 para 29% em junho de 2025. Além desses instrumentos, o Banco Guanabara tem pontualmente cedido parte de sua carteira de crédito sem coobrigação para gestoras de investimentos, servindo como fonte adicional de captação.

Gerenciamento de ativos e passivos adequado: O banco apresenta uma prudente gestão de liquidez, mantendo uma elevada posição de caixa e equivalentes, bem como um *gap* positivo entre os prazos médios dos ativos e passivos. Os ativos possuem um prazo médio de 11 meses, enquanto a captação é mais alongada, com um prazo médio de 16 meses.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva positiva reflete nossa expectativa de que o Banco Guanabara continuará o processo de redução de concentração da sua carteira de crédito, ao mesmo tempo em que mantém uma rentabilidade adequada e uma estrutura de capital robusta. Além disso, reflete a expectativa de que o banco prosseguirá com a diversificação de seu perfil de captação, reduzindo a dependência de recursos dos acionistas e partes relacionadas, enquanto sustenta um custo de *funding* competitivo.

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

Os ratings do Banco Guanabara podem ser elevados se o banco continuar a reduzir a concentração da sua carteira de crédito. Este movimento deverá ser acompanhado da manutenção de níveis elevados de rentabilidade, superiores a 1,1%, e de um índice de Basileia acima de 14,5%. Adicionalmente, uma maior diversificação da sua estrutura de captação, aliada à manutenção de um custo de captação competitivo e uma adequada correspondência de prazos entre ativos e passivos, também exerceria pressão positiva em seus ratings.

Dada a perspectiva positiva, um rebaixamento dos ratings é improvável neste momento. No entanto, a perspectiva pode voltar para estável caso ocorra uma deterioração significativa na qualidade dos seus ativos, resultando em um declínio acentuado na rentabilidade para níveis inferiores a 1,1%. Além disso, uma redução nos níveis de capital para patamares inferiores a 14,5% de Basileia também exerceria uma pressão negativa sobre o perfil de crédito do banco. A combinação dessas deteriorações nas métricas poderia exercer pressão negativa nos ratings, mesmo que eles ainda permaneçam em patamares melhores acima mencionados.

Perfil do emissor

O Banco Guanabara é um banco múltiplo classificado como S4 pelo Bacen, com foco na concessão de crédito para empresas, especialmente PMEs. O banco integra o Grupo Guanabara, controlado pela família Barata, fundado nos anos 1960 no Rio de Janeiro por Jacob Barata. O grupo atua fortemente no transporte de passageiros e também administra negócios nos setores de hotelaria, turismo, imobiliário e concessionárias de veículos pesados Mercedes-Benz. Com mais de 30 anos de operação, o Banco Guanabara surgiu como braço financeiro do grupo para apoiar a venda de ônibus novos e usados do negócio de transporte, mas ao longo dos últimos dez anos diversificou sua operação.

O Banco Guanabara está sediado no Rio de Janeiro (RJ). Em junho de 2025, o Banco Guanabara reportou um total de ativos de R\$ 2,2 bilhões e patrimônio líquido de R\$ 277,9 milhões.

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

A Moody's Local Brasil adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings sejam de qualidade suficiente e provenientes de fontes que a Moody's Local Brasil considera confiáveis, incluindo fontes de terceiros, quando apropriado. No entanto, a Moody's Local Brasil não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating. A Moody's Local Brasil reserva o direito de retirar o(s) rating(s) quando, em sua opinião, (i) as informações disponíveis para a atribuição do(s) rating(s) são incorretas, insuficientes, ou inadequadas para avaliar a qualidade de crédito do(s) emissor(es) ou emissão(ões), seja em termos de precisão factual, quantidade e/ou qualidade; e/ou (ii) quando seja improvável que tais informações permaneçam disponíveis à Moody's Local Brasil no futuro próximo.

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

Acesse o Formulário de Referência da Moody's Local Brasil, disponível em www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para consultar as circunstâncias que, no entender da Moody's Local Brasil, podem gerar real ou potencial conflito de interesses, ou a percepção de conflito de interesses (item 9 do Formulário de Referência).

A Moody's Local Brasil pode ter prestado Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s), no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Permitidos, Prestados pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para mais informações.

Algumas entidades classificadas pela Moody's Local Brasil possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating consideradas partes relacionadas à Moody's Local Brasil no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Serviços Prestados às Entidades com Rating Atribuído por Partes Relacionadas à Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para mais informações em relação a eventuais serviços prestados à(s) entidade(s) classificada(s).

As datas de atribuição do(s) rating(s) inicial(is) e da última Ação de Rating encontram-se indicadas na tabela abaixo:

Banco Guanabara S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	21/11/2022	08/11/2024
Rating de Depósito – Curto Prazo	21/11/2022	08/11/2024
Rating de Depósito – Longo Prazo	21/11/2022	08/11/2024

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 INADIMPLENTO ("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 ENDEBERÇADAS 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, COMPLETEDE, 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.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: 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.