

RELATÓRIO DE CRÉDITO

5 de fevereiro de 2026

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

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

(*) 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.moodylocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

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

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

Vitor Araújo
Associate ML
vitor.araujo@moody.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Banco Guanabara S.A.

	2022	2023	2024	6-25
Indicadores				
Ativos Problemáticos / Carteira Total	--	--	--	6,4%
Índice de Capital Nível 1	18,6%	16,3%	15,9%	19,0%
Índice de Basileia	18,6%	16,3%	15,9%	19,0%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	2,5%	2,4%	1,6%	2,0%
Captações de Mercado / Ativos Tangíveis	10,8%	21,5%	30,9%	31,4%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	24,6%	38,2%	46,1%	34,4%
R\$ (milhões)				
Ativos Totais	1.152	1.702	2.377	2.231
Lucro Líquido Acumulado	28	41	38	23
Captações Totais	929	1.444	2.069	1.933
Patrimônio Líquido	197	224	262	278

Fonte: Banco Guanabara S.A.

RESUMO

Os ratings do [Banco Guanabara S.A.](#) (“Banco Guanabara” ou “banco”) refletem uma adequada qualidade da carteira de crédito, elevados índices de capital e sólida rentabilidade. O banco adota uma política conservadora de gerenciamento 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.

Pontos fortes de crédito

- Boa performance da carteira de crédito em expansão, com risco de ativos controlado nos últimos anos.
- Estrutura de capital robusta, com colchão confortável para absorver perdas e suportar o crescimento da carteira de crédito.
- Histórico de rentabilidade consistente, fortalecida ao longo dos últimos anos.
- Gerenciamento de ativos e passivos adequado, com manutenção de elevadas posições de ativos líquidos.

Desafios de crédito

- Crescimento sustentável da operação, com redução da concentração por devedores e maior diversificação em termos de setores, 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 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 dos ratings

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 (lucro líquido/ativos tangíveis), 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.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos 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 Índice 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 aos acima mencionados.

Perfil

O Banco Guanabara é um banco múltiplo classificado no segmento S4 de regulação prudencial pelo Banco Central do Brasil (Bacen), com foco na concessão de crédito para empresas, especialmente de pequeno e médio porte (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.

Principais considerações de crédito**Adequada qualidade histórica da carteira de crédito, focada no setor de transportes e com redução na concentração por devedores**

O perfil de risco de ativos do Banco Guanabara reflete sua carteira de crédito com foco em empresas, principalmente 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 expansão de 2020 até 2024, com crescimento anual no período de 20,2%, atingindo R\$ 1,2 bilhão em dezembro de 2024. Porém, diante do cenário desafiador para concessão de crédito nos últimos semestres, o banco endureceu suas políticas de concessão, adotando prazos menores e mais garantias. Como consequência, sua

carteira de crédito cresceu apenas 1,8% em 12 meses encerrados em junho de 2025, totalizando R\$ 1,2 bilhão, mesmo patamar do final de 2024.

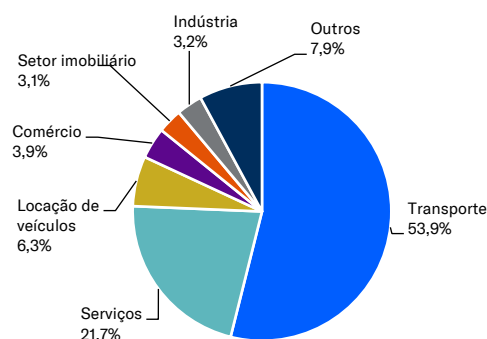
O setor de transportes permaneceu como o principal, representando 53,9% da carteira, enquanto os setores de serviços, comércio e indústria seguiam como outros focos importantes. Apesar dos esforços para diversificar setorialmente, o banco priorizou o segmento de transportes devido à sua expertise e às garantias reais desse mercado, em face a um cenário desafiador de crédito. A concentração nos 20 maiores devedores foi reduzida para 41,8% da carteira, equivalendo a 171,9% do patrimônio de referência Nível 1, em comparação aos 47,7% e 225,8% no mesmo período de 2024, embora ainda se mantenha em um nível moderado.

Em janeiro de 2025, entraram em vigor as Resoluções 4.966 e 352, que passaram a estabelecer novos critérios para a classificação de ativos financeiros e provisionamento mais alinhados aos padrões do IFRS 9. O Banco Guanabara é um banco classificado no segmento S4 de regulação prudencial, resultando na adoção do modelo simplificado para cálculo de perdas esperadas. O principal impacto das novas normas em vigor foi no aumento das reservas de provisões para devedores duvidosos, que passaram de 4,0% da carteira de crédito em dezembro de 2024 para 5,8% em junho de 2025, totalizando R\$ 66,8 milhões.

Em junho de 2025, os ativos problemáticos inadimplidos e não inadimplidos, classificados pela Resolução 4.966 do Bacen, representavam 6,4% da carteira total do banco. Na mesma data, 67,8% da carteira estava classificada na categoria C2, principalmente devido à presença de alienação fiduciária de veículos como colateral, 28,3% estava na categoria C3, com direitos creditórios como garantia, e 3,9% na categoria C1, com alienação fiduciária de imóveis.

FIGURA 1 Setor de transportes permanece como principal

Carteira de crédito por setor – Jun-25



Fonte: Banco Guanabara e Moody's Local Brasil.

FIGURA 2 Adequada qualidade histórica da carteira de crédito

Operações de crédito pela Resolução 4.966 – junho de 2025



Fontes: Banco Guanabara e Moody's Local Brasil.

Patamares elevados de capital suportam expansão da carteira e fornecem amplo colchão para absorção de perdas

O Banco Guanabara possui um histórico de indicadores de capital adequados, confortavelmente acima dos mínimos regulatórios. Sua estrutura de capital conta 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.

Ao final de junho de 2025, o Banco Guanabara reportou um índice de capital regulatório nível 1 e Basileia de 19,0%, ante 15,0% no mesmo período em 2024. Esperamos que o banco mantenha os níveis de capital em patamares elevados, sustentando a expansão do banco e fornecendo colchão adequado de absorção de perdas.

Rentabilidade consistente nos últimos anos, apesar do pequeno porte do banco

O Banco Guanabara tem apresentado um histórico de rentabilidade consistente, com o lucro líquido em expansão desde 2022. 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. Além disso, 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.

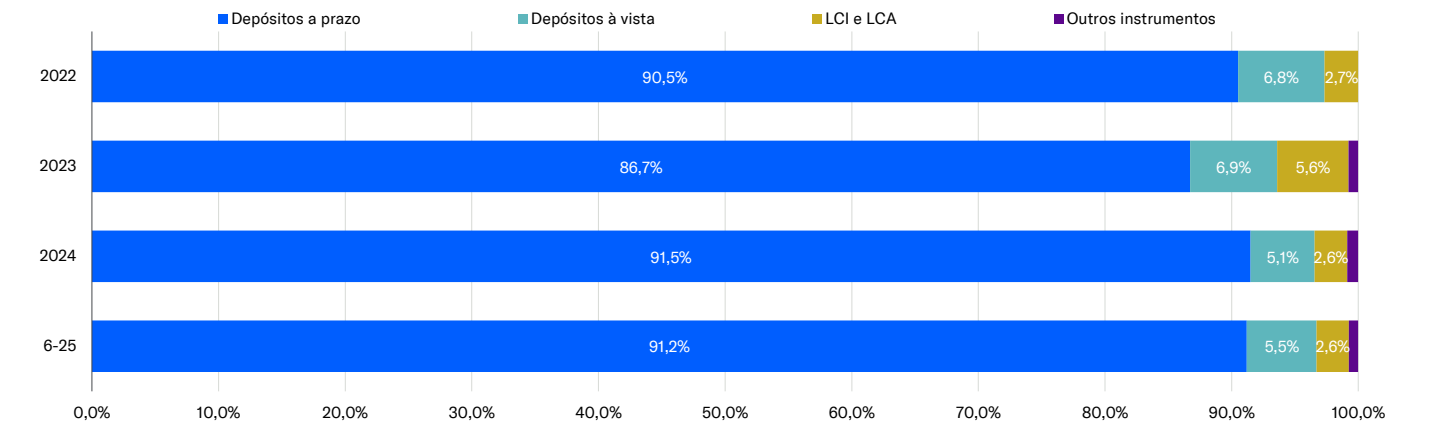
No primeiro semestre de 2025, o resultado de intermediação financeira totalizou R\$ 63,6 milhões, mantendo-se estável na comparação anual. A margem financeira¹ (NIM) anualizada do banco foi de 10,0% em 2025, ante 13,3% no mesmo período de 2024, mas ainda acima do praticado pelo banco antes de 2022. As 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 foi de 2,0% nos primeiros seis meses de 2025, um aumento em relação aos 1,8% registrados no mesmo período de 2024.

Gestão de liquidez com base em captação de depósitos a prazo via plataformas de investimentos parceiras e gerenciamento de ativos e passivos adequado

A estrutura de captação do Banco Guanabara tem sido composta essencialmente por depósitos a prazo, distribuídos via plataformas de investimentos parceiras, que têm 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 aparecem na sequência com 5,5%, cerca de R\$ 106,5 milhões, e as letras de créditos imobiliários e do agronegócio (LCIs e LCAs) correspondiam a 2,6%, ou R\$ 49,4 milhões.

A gestão do banco reduziu a concentração da sua captação, que já foi de 90,0% com acionistas e partes relacionadas, para 29,3% ao final do primeiro semestre de 2025. Esperamos que essa concentração das captações com os acionistas continue a diminuir conforme o Banco Guanabara expanda as suas operações. 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\$ 14,2 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. Além destes instrumentos, o Banco Guanabara tem pontualmente cedido sem coobrigação parte de sua carteira de crédito para gestoras de investimentos, servindo como fonte adicional de captação.

FIGURA 3 Evolução da estrutura de captação



Fonte: Banco Guanabara e Moody's Local Brasil.

O Banco Guanabara 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.

Adicionalmente, o Banco Guanabara mantém um histórico consistente de ativos líquidos (ativos bancários líquidos/ativos tangíveis). Ao final de junho de 2025, o indicador foi de 34,4%, ante 35,8% no mesmo período de 2024. 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.

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 equivalentes, carteiras de títulos e valores mobiliários e carteira de crédito) médio do período.

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 Guanabara tem trabalhado ativamente para incorporar princípios de sustentabilidade em suas linhas de negócios, e não temos conhecimento de nenhum fator de risco ambiental em particular que possa afetar o perfil de crédito do Banco Guanabara 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 a 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. 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 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 Guanabara no momento, embora o papel de agente de políticas públicas de fornecer financiamento de habitação social a deixe potencialmente mais exposto a riscos sociais se estes não forem bem administrados.

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 do perfil financeiro dos bancos. 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://moodyslocal.com.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 <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/>

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.

© 2026 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, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO LEGAL, DE CONFORMIDADE, FINANCEIRO, DE INVESTIMENTO OU OUTRO ACONSELHAMENTO PROFISSIONAL. 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 DESTINADOS 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 CONSIDERADOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Todas as informações contidas neste documento foram obtidas 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 um rating de crédito ou avaliação 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 rating de crédito ou de avaliação ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, 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 incapacidade de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus diretores, executivos, 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 ou avaliação específica atribuída 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 se responsabilizam por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (exceto em casos de 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 OFERECE GARANTIAS, EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, SOBRE A 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, informa 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., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("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 diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre 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., Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. e Moody's Local GT 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, utilizados ou considerados, 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): observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating de crédito". A emissão de SPOs e NZAs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. UE: Na União Europeia, Moody's Deutschland GmbH e Moody's France SAS prestam serviços como revisores externos em conformidade com os requisitos aplicáveis do EU Green Bond Regulation. 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.