

**RELATÓRIO DE CRÉDITO**

**Banco Daycoval S.A.**

5 de março de 2026

**RATING PÚBLICO**

**Atualização**

**RATINGS ATUAIS (\*)**

	Rating	Perspectiva
<b>Banco Daycoval S.A.</b>		
Rating de Emissor	AA+.br	Estável
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br	--
Rating de Depósito – Longo Prazo	AA+.br	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](http://www.moodyslocal.com/country/br) para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

**CONTATOS**

Letícia Sousa  
Credit Analyst ML  
[leticia.sousa@moodys.com](mailto:leticia.sousa@moodys.com)

Gustavo Miyake  
Intern ML  
[gustavo.miyake@moodys.com](mailto:gustavo.miyake@moodys.com)

Henrique Ikuta  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[henrique.ikuta@moodys.com](mailto:henrique.ikuta@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

	2022	2023	2024	2025
<b>Indicadores</b>				
Ativos Problemáticos / Carteira Total*	--	--	--	3,6%
Índice de Capital Nível 1	12,9%	13,9%	12,5%	13,3%
Índice de Basileia	12,9%	13,9%	12,5%	13,3%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,6%	1,4%	1,9%	1,8%
Captação de Mercado / Ativos Tangíveis	41,6%	35,7%	35,2%	38,5%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	12,0%	16,5%	17,0%	23,4%
<b>R\$ (milhões)</b>				
Ativos Totais	69.705	77.098	90.926	100.570
Lucro Líquido Acumulado	1.103	1.102	1.689	1.797
Captações Totais	50.197	55.274	65.086	75.862
Patrimônio Líquido	5.759	6.158	7.099	7.087

\* Os ativos problemáticos representam as operações classificadas em estágio 3 pela Resolução 4.966  
Fonte: Daycoval

**RESUMO**

Os ratings do [Banco Daycoval S.A.](#) (“Daycoval” ou “banco”) refletem sua operação bem consolidada, caracterizada por métricas estáveis e recorrentes em termos de risco de ativos, rentabilidade e índice de capital. O perfil de crédito do banco é sustentado por sua sólida franquia de atacado, que oferece uma ampla gama de produtos e serviços para os segmentos *corporate* e de pequenas e médias empresas (PMEs). Essa atuação é complementada pela presença no segmento de varejo, onde opera crédito e cartão de crédito consignado, financiamento de veículos usados e crédito com garantia imobiliária (*home equity*). Além disso, o banco fortalece sua oferta de crédito com uma ampla gama de serviços, o que diversifica sua receita e aumenta sua recorrência.

O perfil de crédito também reflete uma estrutura de *funding* bem estabelecida no mercado doméstico com investidores internacionais e acesso a captações externas, principalmente através de agências multilaterais. A operação é apoiada por uma base adequada de recursos líquidos, com fortes indicadores de liquidez de curto prazo, robusto caixa livre e uma gestão eficaz de ativos e passivos.

### **Pontos fortes de crédito**

- Banco tradicional de empréstimos para *corporates* e PMEs, com atuação em menor escala no segmento de varejo, com concessão prudente e forte cultura de riscos.
- Forte capacidade de geração de resultados, com base em uma ampla gama de produtos oferecidos principalmente ao segmento atacado.
- Gestão prudente de liquidez com prazo médio alongado, manutenção de fortes indicadores de liquidez de curto prazo, beneficiada por uma estrutura de captação adequada.

### **Desafios de crédito**

- Manutenção da qualidade de sua carteira de crédito, enquanto gradualmente cresce sua operação.
- Crescimento sustentável de sua operação com aumento da diversificação das fontes de receita, aumentando a relevância de receitas de serviços, dado o ambiente altamente competitivo na oferta de produtos e serviços financeiros.

### **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 Daycoval podem ser elevados caso o banco mantenha o crescimento sustentável, elevando sua escala e diversificando suas fontes de receita, enquanto preserva níveis adequados de qualidade de ativos, índice de capital e rentabilidade. Caso as receitas de serviços alcancem cerca de 20% das receitas líquidas, em linha com a diversificação observada em bancos com rating AAA.br, isso poderá exercer uma pressão positiva sobre os ratings. Além disso, uma estrutura de captação mais equilibrada, com maior participação de investidores do varejo e menor dependência de investidores institucionais, também contribuiria positivamente para a elevação dos ratings.

### **Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings**

Os ratings do Daycoval podem ser rebaixados caso ocorra uma deterioração significativa na qualidade dos ativos, resultando em um declínio acentuado na sua rentabilidade, com o indicador de lucro líquido sobre ativos tangíveis reduzido para 1,2%. Além disso, uma redução prolongada nos níveis de capital, resultando em um índice de Basileia de 13%, também exerceria pressão negativa sobre o perfil de crédito do banco.

### **Perfil**

O Banco Daycoval S.A. é um tradicional banco de atacado brasileiro, com sede em São Paulo (SP) e foco na concessão de crédito. Sua carteira é dividida em três segmentos principais: (i) empresas: capital de giro, compra de direitos creditórios, avais e fianças, comércio exterior, entre outros, com especial foco em grandes empresas e empresas de médio porte; (ii) empréstimo consignado: composto principalmente por convênios federais (INSS e Forças Armadas); e (iii) financiamento de veículos.

Adicionalmente, o banco tem aumentado a sua oferta de serviços com assessoria de banco de investimento e mercado de capitais, corretora de valores mobiliários, câmbio, seguros e gestão e administração de recursos ([Daycoval Asset Management Administração de Recursos Ltda.](#), MQ1.br). O banco possui 51 agências espalhadas em 21 estados, mais o Distrito Federal, e também uma agência nas Ilhas Cayman, estratégica para operações em moeda estrangeira. Estabelecido em 1968 no Brasil, o Daycoval é 100% da família Dayan.

### **Principais considerações de crédito**

#### **Conservadorismo na concessão de crédito e diversificação da carteira têm sustentado baixos níveis de inadimplência**

O longo histórico da alta qualidade de ativos do Daycoval reflete sua operação madura nos segmentos *corporate* e de PMEs, complementados pela operação de varejo, que possuem diretrizes de risco bem estabelecidas e conservadoras políticas de

concessão e acompanhamento de crédito. A carteira de crédito ampliada do Daycoval apresentou forte crescimento desde 2018, atingindo R\$ 74,9 bilhões em dezembro de 2025, após uma expansão de 14,4% em doze meses.

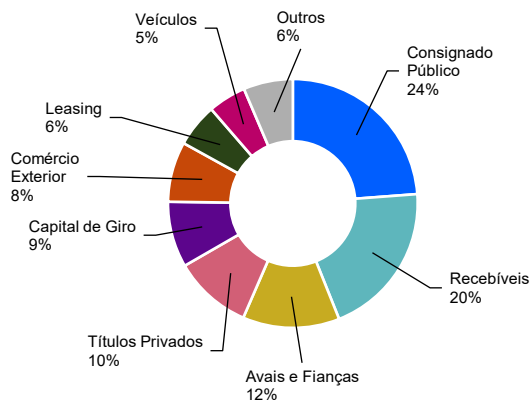
A principal operação do banco, concessão de crédito para empresas, representou 70,6% deste montante total da carteira e consiste em uma prateleira diversificada de produtos, como capital de giro, compra de direitos creditórios, avais e fianças, comércio exterior, entre outros. O segmento empresas tem apresentado uma ampla diversificação setorial historicamente, sem grandes concentrações. Avaliamos uma baixa concentração em maiores devedores, sendo que os 20 maiores representavam aproximadamente 14,0% da carteira de crédito ou 75,2% do capital nível 1 em dezembro de 2025. A carteira no geral é de curto prazo, e possui garantias, como recebíveis, imóveis, investimentos financeiros, veículos e bens e equipamentos.

O banco também atua com segmento de varejo, principalmente com crédito consignado, representando 23,8% do total, complementados pela operação de financiamento de veículos usados, com 4,9% de representatividade, e crédito com garantia imobiliária (*home equity*), com menos de 1% do total. Os créditos consignados possuem INSS, Forças Armadas e Governos como principais produtos da carteira com representatividade de 39%, 21% e 18%, respectivamente. A carteira de veículos usados segue um perfil de baixo ticket médio de R\$ 16 mil e idade média de veículos de 13 anos.

Historicamente, a carteira de crédito apresenta elevada qualidade. O índice de ativos problemáticos foi de 3,6% em dezembro de 2025, ante 4,4% no trimestre anterior. Em relação a dezembro de 2024, o patamar da carteira de crédito entre os ratings E-H sobre total foi de 3,3%. A inadimplência se manteve de forma controlada em 2025, embora ainda observamos um cenário estressado para empresas, especialmente as pequenas. Em dezembro de 2025, o banco reportou 1,7% de inadimplência acima de 90 dias, ante 1,9% no mesmo período de 2024. Para o segmento empresas, a inadimplência acima de 90 dias foi de 1,0% em dezembro de 2025, enquanto consignado público em 3,0% e veículos em 7,3%.

**FIGURA 1 Forte atuação junto a empresas, com diversificação de produtos para pessoas físicas**

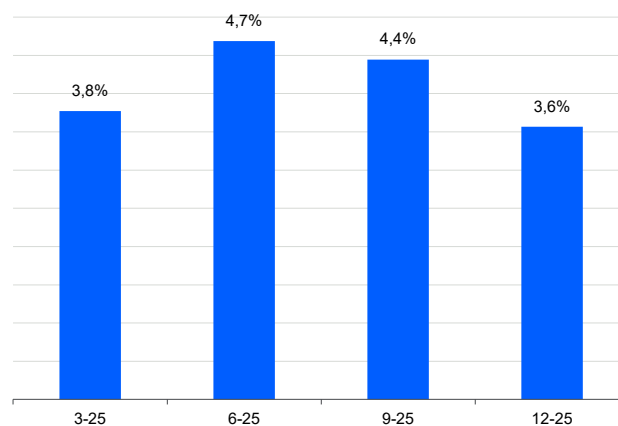
Abertura da carteira de crédito ampliada – Dez/25



Fonte: Daycoval e Moody's Local Brasil

**FIGURA 2 Elevada qualidade de ativos é resultado da conservadora política de crédito**

Estágio 3 em relação à carteira tota



Fonte: Daycoval e Moody's Local Brasil.

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

O Daycoval mantém os níveis de capital elevados historicamente, com uma média de 13,4% do índice de Basileia desde 2018. A estrutura de capital é exclusivamente composta por capital nível 1 por meio de capital principal e letras financeiras elegíveis a capital nível 1. Mesmo com a forte expansão da carteira, com conseqüente aumento do RWA do crédito, o banco conseguiu sustentar os elevados patamares do patrimônio de referência, sustentado principalmente pela geração de lucros consistente. Em dezembro de 2025, o Daycoval reportou um índice de Basileia de 13,3% ante 12,5% em dezembro de 2024.

**Rentabilidade historicamente consistente, com gradual diversificação**

O Daycoval apresenta sólida rentabilidade, com média de 2,1% no indicador de lucro líquido sobre ativos tangíveis desde 2018, evidenciando a sua capacidade de gerar resultados robustos e recorrentes ao longo de diferentes ciclos econômicos, com menor volatilidade comparado à indústria. O banco mantém qualidade de ativos elevada, margens adequadas e posição consolidada no mercado nacional, o que impulsiona sua forte rentabilidade.

No exercício de 2025, o Daycoval reportou R\$ 1,8 bilhão de lucro líquido, crescimento de 6,4% na comparação anual, correspondendo a 1,8% dos seus ativos tangíveis, ante 1,9% no ano anterior. O resultado de intermediação financeira pré-PDD foi de R\$ 5,8 bilhões, relativamente estável no comparativo anual, beneficiado pelo crescimento em 16,6% das receitas de crédito, que acompanharam o crescimento de 14,4% apresentado no saldo da carteira de crédito ampliada.

As receitas de serviços também impulsionaram o crescimento do resultado, sendo compostas principalmente por *debt capital markets*, tesouraria, câmbio, gestão de recursos, garantias financeiras, corretagem de seguros, entre outros serviços. Em 2025, as receitas de serviços totalizaram R\$ 711,9 milhões, representando 11,5% das receitas líquidas, e apresentando um crescimento de 32,0% no comparativo anual. Observamos que o gradual aumento da diversificação de receitas do Daycoval é positiva para seu perfil de crédito, reforçando a capacidade do banco em gerar resultados em diferentes contextos macroeconômicos.

Por outro lado, o resultado foi parcialmente compensado pela elevação de 5,4% das despesas de pessoal, administrativas e tributárias, que totalizaram R\$ 2,6 bilhões. Por possuir uma elevada qualidade da carteira de crédito, o Daycoval tem reportado valores reduzidos de despesa de perda esperada, a média da razão entre a despesa de PDD e a carteira de crédito do banco desde 2018 é de apenas 2,0%. As despesas de PDD foram de R\$ 1,4 bilhão em 2025, aumento anual de 11,2%.

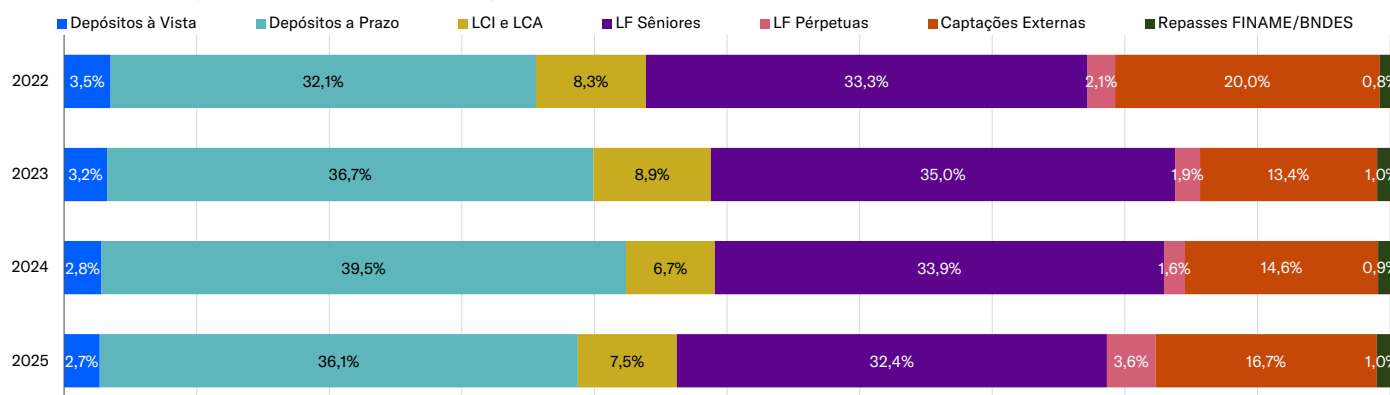
### Funding com ampla diversificação, apoiado por base de liquidez prudente e adequada

A estrutura de captação do Daycoval possui foco em investidores institucionais, tanto nacionais quanto internacionais, ao mesmo tempo em que acessa recursos de sua base pulverizada de clientes. Ao final 2025, as captações do Daycoval totalizaram R\$ 75,9 bilhões, representando um crescimento de 16,6% em relação aos últimos doze meses. Avaliamos que o banco apresenta diversidade em suas fontes de captação, mas sua atuação é principalmente voltada ao público institucional, tendo uma participação menor no segmento de varejo.

Na estrutura de captação, destaca-se o uso de letras financeiras como principal instrumento, que representam 32,4% do *funding* total em 2025. Entre os instrumentos de varejo, estão as Letras de Crédito do Agronegócio (LCAs) e as Letras de Crédito Imobiliário (LCIs), que correspondem a 7,5% do total, e os depósitos à vista, com 2,7%. Enquanto os depósitos a prazo, que contemplam investidores institucionais e de varejo somaram 36,1%. Esses recursos são majoritariamente captados junto à base de clientes, reforçando a diversificação e solidez da estrutura de captação do banco.

Há também empréstimos no exterior, com recursos de agências multilaterais como o IFC, a AFD e Proparco que correspondem a 16,7% da captação. Consideramos essa linha de financiamento positiva para o perfil de crédito, pois além de diversificar as fontes de *funding*, evidencia a solidez da governança do banco e seu compromisso com a manutenção de métricas financeiras robustas (*covenants*), condição essencial para seguir acessando essas linhas internacionais.

### FIGURA 3 Evolução da estrutura de captação



Fonte: Banco Daycoval e Moody's Local Brasil

Em relação ao perfil de liquidez, avaliamos que o Daycoval opera de forma prudente em sua gestão de liquidez, mantendo uma adequada posição histórica de caixa, o que mitiga as eventuais pressões advindas do seu perfil de captação com forte presença de atacado. O gerenciamento de ativos e passivos do banco é beneficiado pelo *gap* positivo entre os prazos médios de ativo e passivo de 95 dias em dezembro de 2025. Enquanto sua carteira de crédito possui prazo médio de 14,1 meses, sua captação é mais alongada, com prazo médio de 17,2 meses. Com isso, há uma pressão menor de manutenção de elevados níveis de ativos líquidos, com um

montante de R\$ 8,5 bilhões. Em dezembro de 2025, o Daycoval reportou o indicador de liquidez de curto prazo (LCR) de 167,0% e o indicador de ativos líquidos sobre ativos tangíveis de 23,4%.

## **Outras considerações**

### **Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)**

A exposição do Daycoval 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 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 Daycoval 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 Daycoval, 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 Daycoval é uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo.

## **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 e 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's.com](http://ir.moody's.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.