

RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO*

22 de outubro de 2025

Novo Emissor

Polo Capital Gestão de Recursos Ltda.

Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos MQ2.br

(* O presente relatório não comunica uma ação de Classificação de Risco de Crédito. Para quaisquer Classificações de Risco de Crédito referenciadas neste relatório de avaliação, favor consultar <http://www.moodyslocal.com/country/br> para obter o Relatório de Classificação de Risco de Crédito mais atual.

Contatos

Leticia Sousa
Credit Analyst ML
leticia.sousa@moodys.com

Leticia Bubenick
Associate Director – Credit Analyst ML
leticia.bubenick@moodys.com

Vítor Araújo
Associate ML
vitor.dearaujo@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Polo Capital Gestão de Recursos Ltda.

Avaliação de Qualidade do Gestor

| | 2022 | 2023 | 2024 | 6-25 |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Indicadores (R\$ milhões) | | | | |
| Ativos Sob Gestão | 3.448 | 4.725 | 4.416 | 4.953 |
| Captação Líquida | 127 | (341) | 484 | 43 |
| Tipos de Fundo (% AUM) | | | | |
| Crédito Privado | 52,7% | 54,5% | 54,7% | 53,2% |
| Ações | 14,5% | 14,5% | 11,6% | 16,0% |
| Fundos Imobiliários (FII) | 11,5% | 8,3% | 8,4% | 7,5% |
| Multimercados | 4,8% | 5,7% | 4,5% | 6,1% |
| FIDC | 3,3% | 2,2% | 1,8% | 2,4% |
| Outros | 13,2% | 14,8% | 18,9% | 14,9% |
| Tipo de Investidor (% AUM) | | | | |
| Varejo | 31,5% | 23,0% | 35,4% | 38,4% |
| Investidores Estrangeiros | 17,9% | 20,8% | 24,0% | 23,6% |
| Private | 19,8% | 35,3% | 23,3% | 22,8% |
| Alocadores (Fund of Funds) | 22,6% | 16,6% | 13,0% | 11,0% |
| Fundos de Pensão | 7,7% | 4,0% | 4,0% | 3,9% |
| Outros | 0,4% | 0,4% | 0,2% | 0,3% |

Fonte: Polo Capital.

Fundamentos da Avaliação

Avaliação: MQ2.br (Muito Boa)

A avaliação de MQ2.br da [Polo Capital Gestão de Recursos Ltda.](#) (“Polo Capital” ou “gestora”) é baseada principalmente em (i) seu processo disciplinado de investimentos, com foco em desempenho de longo prazo; (ii) o excelente desempenho ajustado ao risco de seus fundos; (iii) a longevidade da gestora, caracterizada por uma baixa rotatividade entre os principais sócios; e (iv) uma diversificação moderada de estratégias. Consideramos que os maiores desafios à frente da gestora são (i) a exposição moderada ao risco de pessoa-chave, devido à centralização na tomada de decisões; (ii) a manutenção do desempenho relativo ajustado ao risco em patamares elevados; e (iii) o crescimento dos ativos sob gestão, considerando o ambiente competitivo.

Visão Geral

Fundada em 2002 e sediada no Rio de Janeiro – RJ, a Polo Capital é uma gestora de investimentos independente e multidisciplinar, com foco em estratégias de crédito privado, ações, fundos imobiliários e *special situations*. Originalmente focada em ações, a gestora expandiu suas estratégias em 2005, com o lançamento de seu primeiro fundo de crédito privado, marcando sua transição para uma abordagem multiproduto.

Fator 1 – Atividades de Gestão de Investimentos

Estrutura de Investimentos

O processo de investimentos da Polo Capital é disciplinado e baseado em análise fundamentalista, incorporando métricas financeiras e operacionais, bem como considerações sobre o ciclo econômico. As decisões de investimento são tomadas por meio de comitês, considerando as alocações de acordo com os mandatos de cada fundo. Consideramos que a concentração das decisões de investimento nos sócios representa um risco moderado de pessoa-chave, o que pode impactar a continuidade das estratégias e retenção dos ativos sob gestão.

Nos fundos de crédito, a Polo busca maximizar a relação risco-retorno por meio de um mapeamento contínuo do mercado, com foco na identificação de oportunidades nos mercados primário e secundário. O time de análise de crédito é responsável pela avaliação, prospecção, estruturação e acompanhamento dos ativos. Essa análise é conduzida com base na definição de um rating interno das empresas e emissões, o qual é discutido em comitê para aprovação. Há também um segundo comitê exclusivo para o time de gestão, responsável pelas decisões finais sobre investimentos e dimensionamento das posições. No segmento estruturado, a gestora prioriza colaterais tangíveis e com valores significativamente superiores às dívidas. Ainda em crédito, a estratégia de *special situations* busca ativos com alto potencial de retorno, com uma abordagem de investimentos de maior grau de risco.

A estratégia de ações envolve um *screening* das empresas negociadas na bolsa brasileira. Já na abordagem *event driven*, por meio de pares *long & short* de risco específico, a gestora busca capturar discrepâncias de valor entre companhias do mesmo setor, mitigando os riscos setoriais e de mercado. Na abordagem *long bias*, o foco está na identificação de distorção de valor na seleção de ativos, por meio da avaliação de diferentes cenários para variáveis chave. O processo de decisão é conduzido via comitês recorrentes, além de comitês semanais dedicados a ajustes de assimetrias.

A gestão de risco é parte intrínseca do processo de investimentos da Polo Capital, conduzida por uma equipe dedicada que monitora continuamente os riscos de crédito, mercado, liquidez, operacional e de contrapartes. A gestora conta com uma infraestrutura tecnológica adequada, composta por sistemas proprietários que auxiliam e automatizam tarefas internas, promovendo maior eficiência nas atividades de investimentos e controle de risco.

Infraestrutura de Investimentos

A Polo Capital dispõe de uma infraestrutura de investimentos compatível com o porte atual de sua operação. Utiliza de ferramentas proprietárias que promovem integração e agilidade entre áreas, condução de *research* interno e busca por *research* de terceiros. A gestora realiza investimentos contínuos nas plataformas de risco, *compliance*, *middle* e *backoffice*, com foco em maior robustez e escalabilidade operacional. Adicionalmente, possui planos de contingência compatíveis com a sua escala, cobrindo eventos relacionados à infraestrutura tecnológica e física, recursos humanos e prestadores de serviços. Acreditamos que a gestora possui baixo risco de interrupção de suas atividades.

Estrutura Organizacional

A Polo Capital é composta por 49 funcionários, dos quais sete são sócios e 23 fazem trabalho diretamente com a gestão de ativos, incluindo sócios. Os sócios e analistas ligados a gestão são divididos por estratégias e, mais especificamente, por setores. A gestora passou por saída de sócios em 2022 e 2023, porém não ocasionaram mudanças relevantes na gestora. Adicionalmente, observamos uma moderada rotatividade em analistas com menor tempo de experiência de mercado.

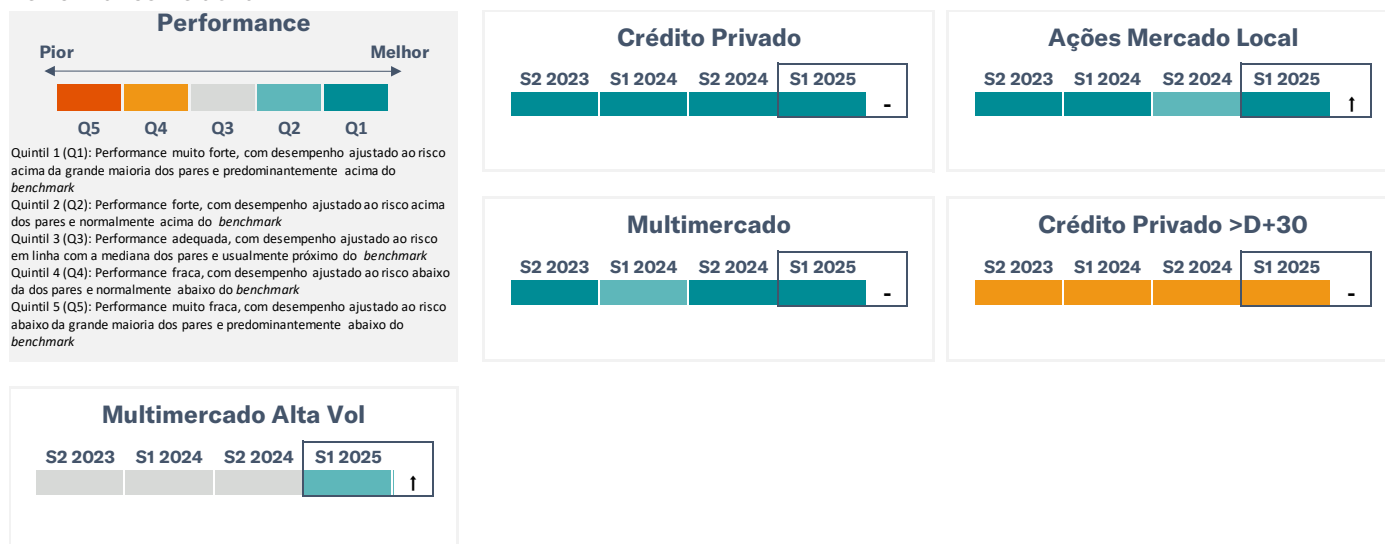
Fator 2 – Resultados dos Investimentos

Habilidade de Gestão e Risco

A classificação da gestora em cada segmento é a pontuação média de todas as métricas de desempenho ponderadas por ativos sob gestão dos fundos/carteiras representativas daquele segmento. Os períodos de análise compreendem janelas de três anos encerrados nas datas indicadas nos quadros. O posicionamento nos quintis indicam sua performance ajustada ao risco em relação aos pares e respectivos índices de referência (*benchmarks*).

FIGURA 1

Performance Relativa



A Moody's Local Brasil observa que a avaliação leva em consideração fundos que podem cobrar taxas diferentes e ter distintas estratégias, benchmarks, ou tipo de investidor alvo. Como resultado, a Moody's Local Brasil reconhece que um fundo pode não competir diretamente com outro dentro do mesmo segmento. A avaliação possui como base a combinação das seguintes métricas: Information Ratio, Merton Skill, Alfa, Sharpe Ratio, Beta e Maximum Drawdown. Detalhes adicionais no Anexo 1.

Fonte: Economática e Moody's Local Brasil.

Fator 3 – Perfil Financeiro

Níveis e Estabilidade de Receitas e Rentabilidade

A Polo Capital apresenta, historicamente, margens adequadas, sustentadas por receitas recorrentes provenientes de taxas de administração e performance, o que tem contribuído para a continuidade do negócio. No entanto, os últimos anos registraram certa volatilidade em razão da deterioração do mercado, resultando em menores receitas de performance. Consideramos que essa volatilidade é parcialmente mitigada pela diversificação moderada das estratégias, o que contribui para a estabilidade das receitas de administração.

Organização Corporativa

A Polo Capital é uma gestora independente que opera sob um modelo de *partnership* fundamentado em meritocracia, o qual consideramos um mecanismo importante para a retenção de talentos. Os colaboradores recebem remuneração composta por uma parcela fixa e outra variável, sendo esta última responsável por parte significativa do total. A parcela variável possui relação com a alocado em um bônus *pool* do lucro líquido, do qual

todos os funcionários, incluindo os sócios, participam. A distribuição desse *pool* é baseada na avaliação dos sócios sobre o desempenho individual de cada membro da equipe.

Ativos Sob Gestão

A Polo Capital tem apresentado um crescimento orgânico e modesto em seus ativos sob gestão (AUM) desde sua fundação. Em junho de 2025, alcançou R\$ 5,0 bilhões de ativos sob gestão, representando um crescimento de 12,2% com relação ao final de 2024, porém somente de 4,8% quando comparado a 2023.

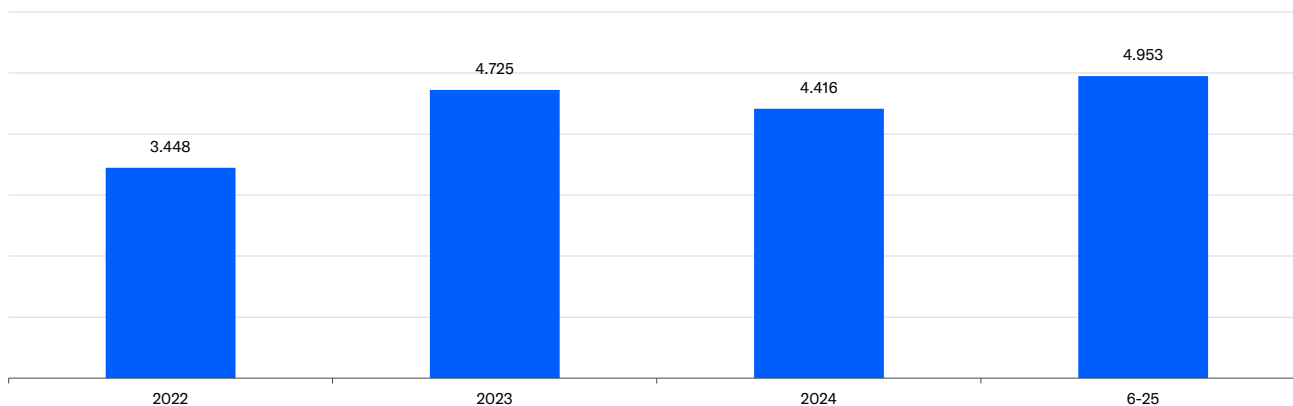
O segmento de crédito privado é o mais relevante da Polo Capital, representando 53,2% do AUM. Já o segmento de ações, operando sob as estratégias de *event driven* e *long bias*, representa 16,0% do total. Nos últimos anos, observamos que a gestora tem conseguido expandir sua atuação em crédito privado, beneficiando-se da maior atratividade desse mercado em função das elevadas taxas de juros. Por outro lado, a estratégia de ações perde representatividade diante de um cenário mais desafiador para esse segmento. As estratégias de multimercado, fundos imobiliários e FIDCs (Fundos de Investimento em Direitos Creditórios) complementam a atuação da gestora.

Em relação aos planos futuros, a Polo Capital pretende expandir seu AUM por meio de novos fundos nas estratégias de infraestrutura, estruturados via FIDCs e FIC/FIDCs, fundos da estratégia ESG (Environmental, Social, and Governance), além de fundos exclusivos para investidores de previdência, como RPPS (Regime Próprio de Previdência Social), EAPC (Entidade Aberta de Previdência Complementar) e fundos de pensão.

Quanto ao perfil de passivo, 38,4% do AUM de junho de 2025 provém de investidores de varejo. No entanto, a gestora também conta com um perfil mais resiliente e menos volátil, composto por investidores estrangeiros e do segmento *private*, que correspondem, respectivamente, 23,6% e 22,8% do AUM. Acreditamos que esses investidores tendem a ser menos suscetíveis a mudanças bruscas e significativas de alocação, em razão de sua perspectiva de longo prazo e do extenso processo de diligência realizado antes da aplicação dos recursos.

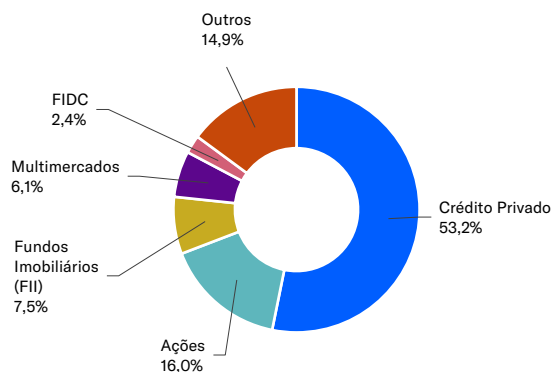
FIGURA 2

Ativos Sob Gestão (R\$ milhões)



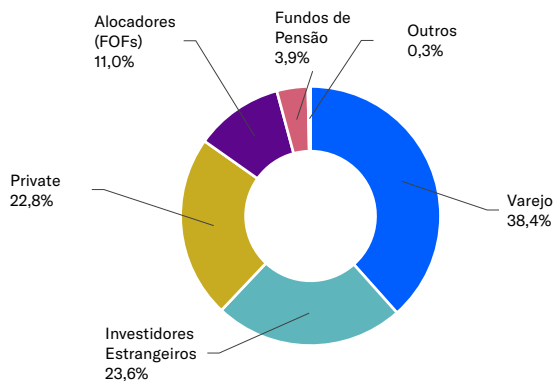
Fonte: Polo Capital.

FIGURA 3
AUM por classe, junho de 2025



Fonte: Polo Capital.

FIGURA 4
AUM por segmento, junho de 2025



Fonte: Polo Capital.

Fator 4 – Serviço ao Cliente **Retenção e Reposição de Clientes**

A Polo Capital possui uma equipe comercial dedicada ao atendimento de investidores institucionais e de varejo, mantendo uma relação próxima com seus clientes por meio da divulgação periódica de materiais sobre seus fundos, desempenho e análises de mercado. A gestora tem aproveitado o cenário favorável para a estratégia de crédito privado, ampliando sua atuação e base de cotistas, enquanto o mercado de ações ainda enfrenta desafios e resgates líquidos significativos. A taxa de retenção de clientes é considerada adequada, bem como a capacidade de reposição de clientes, o que indica uma rotatividade controlada e captações líquidas usualmente positivas.

Outras Considerações

O que Poderia Alterar a Avaliação – Para Cima:

- » Maior robustez de seu perfil financeiro, caracterizada por um crescimento dos ativos sob gestão para patamares acima de R\$ 10 bilhões.
- » Redução do risco de pessoa-chave via descentralização da estrutura de gestão e do processo de investimento.
- » Fortalecimento de seu perfil financeiro, com maior robustez nas receitas e margens.

O que Poderia Alterar a Avaliação – Para Baixo:

- » Desempenho ajustado ao risco dos fundos se deteriorar de forma significativa, tanto em relação aos pares quanto aos *benchmarks*.
- » Houver queda considerável nos ativos sob gestão para abaixo de R\$ 3,0 bilhões, impactando materialmente o perfil financeiro da gestora.
- » Ocorra a saída de pessoas-chave que impacte materialmente as atividades de gestão de investimentos e/ou perfil financeiro da empresa.
- » Houver mudanças significativas nos processos de investimentos da gestora, resultando em aumento dos riscos operacionais.

Anexo: Avaliação de Desempenho dos Fundos

Amostra de Fundos

A partir do banco de dados da Economatica, que inclui mais de 30 mil fundos mútuos ativos, e selecionamos uma amostra de aproximadamente 9 mil fundos que atenderam os critérios pré-determinados para uso em nossa análise de desempenho:

1. **Categorias dos Fundos:** restringimos a amostra às categorias de fundos mútuos mais populares entre os investidores e selecionamos os seguintes segmentos: Ações Mercado Local, Ações Exterior, Long Short, Multimercado, Multimercado Alta Vol, Renda Fixa Curto Prazo, Renda Fixa, Crédito Privado, Fundo de Fundos, Previdência Renda Fixa, Previdência Multimercado e Previdência Renda Variável.
2. **Tipo de fundos:** fundos master e fundos exclusivos não são considerados em nossa análise.
3. **Tempo de Existência:** consideramos apenas fundos mútuos com pelo menos três anos de histórico. A exceção são os Fundos Imobiliários que limitamos em dois anos de histórico, em função de características específicas do segmento, que presenciou um *boom* de emissões entre 2019 e 2021.
4. **Tamanho do Fundo:** somente fundos com um patrimônio mínimo de R\$ 25 milhões em nossa última avaliação foram incluídos na amostra.

Por conta do emprego desses critérios, podem haver diferenças entre os volumes analisados dos ativos sob gestão dos segmentos e os volumes totais dos ativos sob gestão dos mesmos.

Avaliação de Desempenho

Analisamos o desempenho histórico de retorno ajustado ao risco alcançado por produtos individuais ou carteiras representativas de fundos similares em todos os ativos oferecidos pela gestora. A análise abrange um período de três anos. Os resultados são agregados, comparados a um universo de produtos geridos de forma semelhante, e pontuados com base em classificações de quintil. A classificação da gestora em cada segmento é a pontuação média de todas as métricas de desempenho ponderadas pelo volume de ativos sob gestão.

No caso de resultados de desempenho ajustado ao risco, calculamos a média de três anos do Índice de Sharpe usando taxas de retorno total mensais para uma amostra representativa das carteiras. A média do Índice de Sharpe é então comparada com uma distribuição dos Índices de Sharpe estratificados em quintis para os pares locais.

De forma semelhante, estendemos esta forma de análise para outras medidas de risco importantes, que incluem Maximum Drawdown, Beta e R2. Para isso, adicionamos medidas de habilidade de gestão, que incluem medidas importantes como Alpha, Information Ratio e Habilidade de Gestão (“Merton Skill”).

Medidas Básicas Usadas para Avaliar Resultados de Investimento, Risco e Habilidade do Gestor

Alpha mede a diferença entre o retorno efetivo de um fundo e seu desempenho esperado, dado seu nível de risco (conforme medido pelo beta). Pode ser utilizado para mensurar a “habilidade” de um gestor de fundos.

Beta é uma medida da volatilidade de um fundo em relação ao mercado, o que para ações nos EUA, por exemplo, pode ser representado pelo índice S&P 500.

O índice Sharpe mede o retorno ajustado ao risco do fundo. É o retorno médio da carteira superior à taxa livre de risco dividida pelo desvio-padrão da carteira.

R2, ou o valor R-quadrado, é a fração de variância da variável dependente que é explicada pela variância da variável independente.

O Information Ratio é a razão do retorno em excesso de um gestor (Alpha) dividido pelo desvio padrão daquele excesso de retorno. É uma medida do valor adicionado por um gestor ativo.

O *Maximum Drawdown* é o pior período de desempenho *peak-to-valley* para um fundo ou outro veículo de investimento, independentemente de o *drawdown* consistir ou não por meses consecutivos de desempenho negativo.

O Merton Skill é uma medida da habilidade de *market timing* que inclui um índice entre apostas malsucedidas e bem-sucedidas em mercados em queda (“down market”, em inglês).

Estrutura Analítica utilizada em relação à avaliação da entidade referenciada neste Relatório de Avaliação

- » Estrutura Analítica de Avaliação de Gestor de Investimentos, disponível em www.moodylocal.com/country/br

O presente relatório não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação.

© 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 INADIMPLIMENTO ("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 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 DÍVIDA, 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 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 rating 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 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 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 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: 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.