

RELATÓRIO DE CRÉDITO

18 de dezembro de 2025

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

Banco Yamaha Motor do Brasil S.A.

Rating de Emissor	AAA.br
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br
Rating de Depósito – Longo Prazo	AAA.br
Perspectiva	Estável

(*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020.

Consulte a página www.moodyslocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Gabriel Pucci
Associate Credit Analyst ML
gabriel.pucci@moodys.com

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

Vítor Araújo
Associate ML
vitor.dearaujo@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Banco Yamaha Motor do Brasil S.A.

	2022	2023	2024	6-25
Indicadores				
Ativos Problemáticos / Carteira Total ¹	8,0%	10,1%	11,3%	11,7%
Índice de Basileia	28,6%	18,1%	21,9%	17,9%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	0,7%	-0,8%	2,5%	-1,2%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	7,7%	16,0%	23,6%	17,5%
R\$ (milhões)				
Ativos Totais	2.269	3.502	4.282	4.132
Lucro Líquido Acumulado	16	(29)	108	(24)
Captações Totais	1.765	2.937	3.610	3.479
Carteira de Crédito	2.074	2.952	3.195	3.451
Patrimônio Líquido	396	357	554	460

¹Dados até 2024 eram mensurados pela carteira de crédito bruta classificada entre os ratings E-H, e a partir de 2025 através da carteira de crédito bruta classificada em estágio 3.

Fonte: Banco Yamaha.

RESUMO

Os ratings do [Banco Yamaha Motor Do Brasil S.A.](#) (“Banco Yamaha” ou “banco”) refletem a combinação do perfil de crédito individual e a premissa de uma probabilidade extremamente alta de suporte por parte de sua controladora, a Yamaha Motor Company Limited, dada a importância estratégica do banco para as vendas do grupo no Brasil.

O perfil de crédito individual do banco é caracterizado por sua atuação focada no financiamento de motocicletas da marca Yamaha. Embora o banco continue a reportar elevados índices de inadimplência em função de sua atuação exclusiva, ele mantém índices de capital robustos. A rentabilidade tem se mantido estável nos últimos anos, e a gestão de liquidez é adequada, baseada em uma estrutura de captação mais voltada para investidores institucionais.

Pontos fortes de crédito

- Parte integral e totalmente alinhada à estratégia do Grupo Yamaha Brasil.
- Capitalização confortável, apesar da forte expansão da carteira, sustentada por uma prudente gestão de capital e reinvestimentos de boa parte de resultados.

Desafios de crédito

- Negócio *monoline* de financiamento de motocicletas do Grupo Yamaha Brasil, o que resulta na total dependência da performance das vendas da marca.
- Retomar os patamares de rentabilidade apresentados anteriormente.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete a expectativa de que o Banco Yamaha manterá os 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 Banco Yamaha estão posicionados em AAA.br, patamar mais elevado da nossa escala de rating.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do Banco Yamaha podem ser rebaixados se houver uma redução na nossa premissa de nível de suporte ou uma deterioração do perfil financeiro da controladora incorporado aos ratings. Além disso, os ratings podem ser rebaixados em consequência de uma fraca performance do Grupo Yamaha no Brasil, que afete a capacidade do banco de fazer negócios. Uma deterioração de sua rentabilidade, resultando em prejuízos, ou uma redução do nível de capital para próximo dos mínimos regulatórios também exerceriam pressão negativa sobre seus ratings.

Perfil

O Banco Yamaha Motor do Brasil S.A. (Banco Yamaha) foi estabelecido em 2008 como uma subsidiária integral da Yamaha Brasil, e a partir de 2025 da Yamaha Motor Finance Corporation (EUA), que faz parte do grupo Yamaha Motor Company Limited. Sua atividade está totalmente integrada à estratégia do grupo. O banco é responsável pelo financiamento de mais de 50% de todas as motocicletas financiadas pela Yamaha Brasil, destacando a importância estratégica de suas capacidades financeiras para impulsionar a venda de motocicletas.

O Banco Yamaha financia principalmente motocicletas para consumidores finais, que representam mais de 90% da sua carteira de financiamentos. O restante destina-se ao financiamento de estoques a revendedores (*floor plan*). Em conjunto com a Yamaha Administradora de Consórcio Ltda. e a Yamaha Motor do Brasil Corretora de Seguros Ltda, o Banco Yamaha compõe o segmento de Serviços Financeiros do Grupo Yamaha no país.

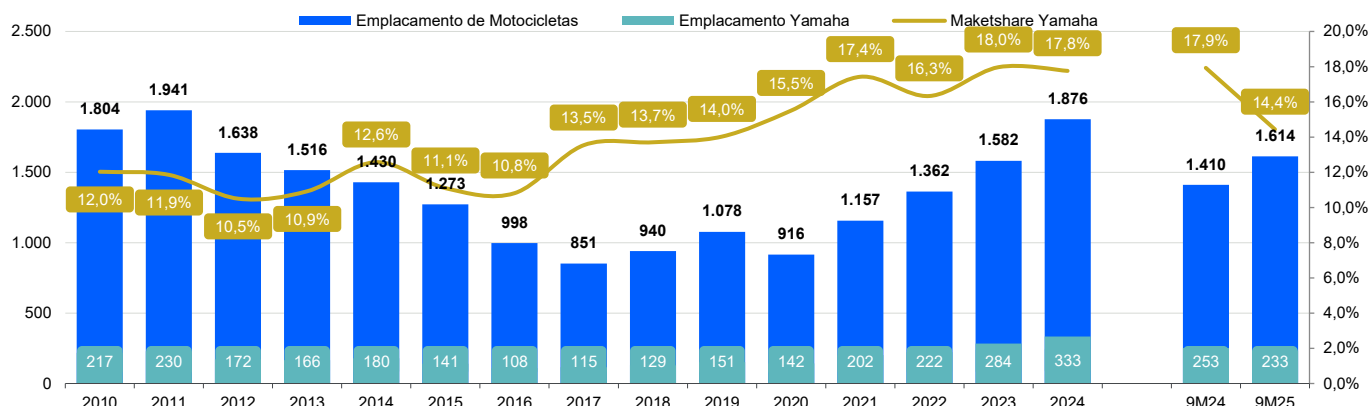
Principais considerações de crédito**Mercado de motocicletas segue apresentando um bom momento, porém com aumento da competição**

Desde a pandemia, o mercado de motocicletas tem mostrado uma tendência consistente de crescimento. Em 2024, o mercado total terminou o ano com 1,9 milhão de motocicletas vendidas, o maior número desde 2012. A tendência positiva da indústria continua, com 1,6 milhão de emplacamentos de motos no acumulado até setembro de 2025, um crescimento de 14% em relação ao mesmo período do ano anterior. A Yamaha atingiu 14,4% de *market share* no acumulado do ano, ante 17,8% em 2024.

Os dados mais recentes indicam que a Yamaha vem perdendo participação de mercado, em parte devido ao aumento da presença de modelos de baixa cilindrada, que têm impulsionado o crescimento do mercado total. Além disso, observa-se um avanço nas vendas de modelos *custom*, com ganho de participação por outras marcas. Parte da perda da Yamaha decorre do crescimento dessas duas categorias, nas quais a montadora tem baixa presença. Ainda assim, há também uma redução nas vendas da própria marca: foram comercializadas 233 mil unidades no acumulado do ano até setembro, queda de 8% na comparação anual.

FIGURA 1 Aquecimento do emplacamento de motocicletas e market share de Yamaha

Em milhares e %



Fonte: FENABRAVE.

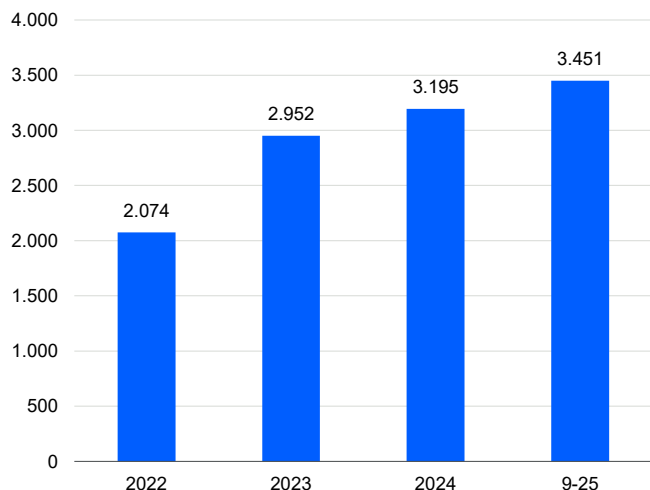
Expansão da carteira acompanhada por aumento nos ativos problemáticos

Em junho de 2025, a carteira de crédito do Banco Yamaha alcançou R\$ 3,5 bilhões, representando um crescimento de 5,8% frente ao ano anterior, com predominância de crédito direto ao consumidor. Apesar da pulverização da carteira, o índice de ativos problemáticos atingiu 11,7% em junho de 2025, acima da média histórica de 8%. Como consequência dessa tendência, o saldo de provisão aumentou, somando R\$ 472 milhões, o que representa uma alta de 45% na comparação anual.

O risco de ativos do banco reflete seu modelo de negócios *monoline*, diretamente relacionado ao desempenho das vendas da Yamaha Brasil, e cuja qualidade é rapidamente impactada pelos diferentes estágios dos ciclos econômicos, em especial por fatores como desemprego, endividamento das famílias e crescimento econômico. Esta sensibilidade ao cenário macroeconômico é mais significativa para o Banco Yamaha do que para outros bancos de montadoras, dado o seu foco exclusivo em financiamento de motocicletas, cujo público-alvo é mais sensível a condições econômicas.

FIGURA 2 Evolução da carteira de crédito

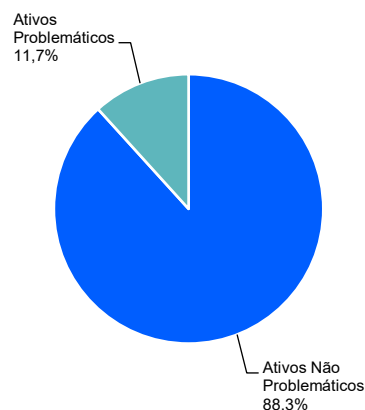
Em R\$ milhões



Fonte: Banco Yamaha.

FIGURA 3 Qualidade da carteira de crédito

Exposição das operações por classificação – junho de 2025



Fonte: Banco Yamaha.

Excesso de capital em nível confortável

O Banco Yamaha possui um histórico de nível de capital adequado, a despeito do forte crescimento da carteira nos últimos anos, que vem consumindo parte do capital. Em junho de 2025, o Índice de Basileia, composto somente por capital principal, atingiu 17,9%, abaixo dos níveis históricos acima de 20%, mas ainda com um bom excesso de capital em relação ao mínimo regulatório

Rentabilidade em linha com o histórico recente

No primeiro semestre de 2025, o Banco Yamaha apresentou um prejuízo contábil de R\$ 24 milhões no semestre, impactado pelo efeito de marcação a mercado de derivativos e pela mudança promovida pela Resolução 4.966 no reconhecimento de receitas de serviço relacionadas a crédito, que passaram a ser diferidos pelo prazo da operação. Desconsiderando esses efeitos, o resultado operacional teria se mantido estável em relação ao mesmo período do ano passado, embora ainda abaixo da rentabilidade histórica.

O banco adota uma estratégia proteção de fluxo de caixa, convertendo as parcelas pós-fixadas de sua captação em pré-fixadas para alinhar com o perfil de sua carteira de crédito. Esse gerenciamento de ativos e passivos permite que o banco estabilize o *spread* das operações. No entanto, a marcação a mercado dos instrumentos derivativos utilizados para proteção pode introduzir volatilidade no lucro líquido contábil, uma vez que o banco opta por não realizar *hedge accounting* nessas operações.

O resultado operacional gerencial, ajustado para os efeitos citados, atingiu R\$ 34 milhões nesse primeiro semestre. Apesar de abaixo dos altos níveis de 2020 e 2021, segue mostrando a recuperação iniciada no ano passado. As receitas de intermediação financeira do banco são compostas essencialmente por suas operações de crédito, que totalizaram R\$ 451 milhões nos primeiros seis meses de 2025, enquanto o resultado de TVM e derivativos foi negativo em R\$ 93 milhões e as despesas de captação do banco foram de R\$ 103 milhões no período. A margem financeira (NIM) ajustada ao risco, que considera despesas com provisão, se manteve estável em 5,7%. Já a margem antes de provisão cresceu para 15,3%, ante vs. 14,9% ao final de 2024.

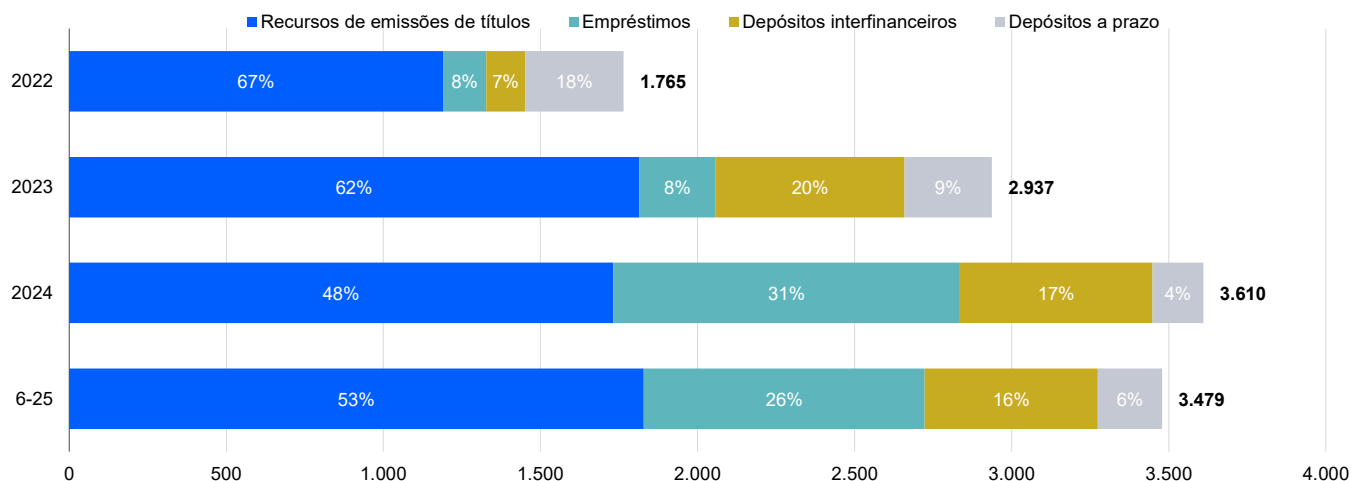
Captação com elevada exposição a investidores institucionais

A estrutura de captação do Banco Yamaha é adequada, com uma maior exposição a investidores institucionais através de letras financeiras. Essa estratégia é complementada por uma diversificação nas fontes de captação, o que ajuda a mitigar os riscos associados à captação de mercado. As letras financeiras, em particular, proporcionam um passivo mais alongado, em linha com as necessidades de sua base de ativos, beneficiando o gerenciamento de ativos e passivos. O banco também conta com depósitos a prazo, depósitos interfinanceiros e empréstimos em sua estrutura de captação. O banco segue buscando investidores de perfil mais institucional, como gestoras e seguradoras, e analisando opções alternativas para diversificar seu passivo.

Em junho de 2025, o banco possuía R\$ 3,5 bilhões de recursos captados, aumento de 14% na comparação com o ano anterior, crescimento impulsionado sobretudo pelo aumento de empréstimos e de letras financeiras. Em outubro de 2024, o banco realizou mais uma emissão de letras financeiras no valor de R\$ 500 milhões, divididas em duas séries com vencimentos previstos para 2026 e 2027, respectivamente.

FIGURA 4 Estrutura de captação

Em R\$ milhares e %



Fonte: Banco Yamaha.

O banco apresentou melhora no indicador de liquidez

Em junho de 2025, o índice de ativos líquidos sobre ativos tangíveis atingiu 17,5%, abaixo do pico de 24% observado no final do ano anterior, mas ainda acima da média histórica de 8%. O perfil dos ativos líquidos permaneceu o mesmo, sendo composto principalmente por títulos de dívida do governo brasileiro, com destaque para as Letras Financeiras do Tesouro e Notas do Tesouro Nacional.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG em inglês)

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

Avaliação de Suporte

Suporte de afiliada

Os ratings do Banco Yamaha incorporam o alto suporte de sua controladora, a Yamaha Motor Company Limited (controlador final), refletindo sua importância e o vínculo extremamente forte com a matriz. Consideramos que há uma forte integração estratégica e operacional, evidenciada pela preponderância de recursos intragrupo na estrutura de captação, pelas linhas de reporte matricial, pela nomeação de executivos-chave pela matriz e pelo compartilhamento de risco e origem.

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.

© 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 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 CONSELHAMENTO 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 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, COMPLETEZ, 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.