

RELATÓRIO DE CRÉDITO

9 de fevereiro de 2026

Banco Topázio S.A.

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

	Rating	Perspectiva
Banco Topázio S.A.		
Rating de Emissor	A.br	Negativa
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br	-
Rating de Depósito – Longo Prazo	A.br	Negativa

(*) 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.

	2022	2023	2024	6-25
Indicadores				
Índice de Basileia	27,9%	29,7%	33,9%	26,9%
Lucro Líquido / Patrimônio Líquido (ROE)	36,5%	30,0%	24,1%	10,3%
Índice de Sharpe do ROE	63,6%	418,9%	484,2%	225,4%
Ativos Problemáticos ¹ / Carteira Total	--	--	--	4,7%
R\$ (milhões)				
Ativos Totais	2.524	2.535	2.369	2.313
Lucro Líquido	74	71	65	15
Captações Totais	1.456	1.394	1.754	1.690
Carteira de Crédito	76	65	80	88
Patrimônio Líquido	202	238	269	283

US\$ (bilhões)

Operações de Câmbio	20,3	38,8	43,1	11,9
---------------------	------	------	------	------

¹ Os ativos problemáticos representam os créditos problemáticos inadimplidos e adimplidos pela Resolução 4.966.

Fonte: Banco Topázio

CONTATOS

Rafael Maldos
Associate Credit Analyst ML
rafael.maldos@moodys.com

Diego Kashiwakura
Ratings Manager ML
diego.kashiwakura@moodys.com

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

RESUMO

Em 9 de janeiro de 2026 a Moody's Local Brasil afirmou os ratings do [Banco Topázio S.A.](#) (“Banco Topázio” ou “banco”) e revisou a perspectiva para negativa de estável. A revisão da perspectiva reflete o enfraquecimento dos resultados do Banco Topázio no primeiro semestre de 2025, principalmente devido a uma redução de aproximadamente 50% no volume de câmbio transacionado. Esse declínio foi impactado pela alta do Imposto sobre Operações Financeiras (IOF) e mudanças na dinâmica do mercado de ativos virtuais. Como consequência, o lucro líquido do período foi de R\$ 14,5 milhões, representando uma queda de 62% em relação ao mesmo intervalo do ano anterior, o que evidencia uma pressão significativa sobre a rentabilidade.

No entanto, a afirmação dos ratings do Banco Topázio leva em consideração seus elevados índices de capital regulatório e sua confortável gestão de liquidez. Apesar da diminuição no volume de câmbio, o banco ainda mantém uma sólida posição competitiva no mercado de câmbio brasileiro, segmento que constitui sua principal fonte de receitas. O Banco Topázio opera como correspondente de corretoras e plataformas digitais, além de atuar diretamente em operações de câmbio pronto, contas em moeda estrangeira e remessas internacionais, posicionando-se como uma das principais instituições de médio porte nesse setor.

Historicamente, os índices de capital regulatório têm permanecido acima de 25%, proporcionando ao banco um colchão confortável para absorção de perdas e capacidade para sustentar a expansão de suas operações. O perfil de liquidez do Banco Topázio é sustentado por uma baixa alavancagem de crédito e uma elevada posição de ativos líquidos.

Pontos fortes de crédito

- Nível robusto de capital regulatório, confortavelmente acima do mínimo exigido.
- Gerenciamento prudente de liquidez, com acompanhamento das posições e limites operacionais.

Desafios de crédito

- Rentabilidade negativamente impactada pela alta dependência das operações cambiais.
- Diversificação das fontes de receita, diminuindo a dependência das operações de câmbio.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva negativa reflete os desafios relacionados à recuperação da rentabilidade a níveis elevados, por meio do aumento no volume de transações cambiais e da implementação de novas iniciativas.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Diante da perspectiva negativa, é improvável que os ratings do Banco Topázio sejam elevados. No entanto, a perspectiva pode retornar para estável caso haja uma recuperação nas atividades de câmbio, o que fortaleceria sua rentabilidade. Além disso, uma maior diversificação das operações do banco, com receitas significativas provenientes das áreas de crédito e outros serviços bancários, também contribuiria positivamente para o perfil de crédito da instituição.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings podem ser rebaixados se a rentabilidade não se fortalecer a um nível elevado nos próximos 12 a 18 meses. Além disso, uma redução significativa nos níveis de capital ou a implementação de novas iniciativas que aumentem a percepção de risco do banco em relação ao seu modelo de negócios também poderiam exercer pressão sobre os ratings.

Perfil

O Banco Topázio foi fundado em 2005 em Porto Alegre – RS, pela família Correia da Silva, que possui negócios em diversos setores além do banco. Atualmente, o Banco Topázio possui grande foco em operações de câmbio, atuando como banco correspondente de corretoras para soluções de câmbio pronto e conta corrente em moeda estrangeira. Em 2021, o Ebanx Brasil Holdings S.A. (Grupo Ebanx) adquiriu uma participação minoritária do Banco Topázio, tornando o banco como a facilitadora de pagamentos do grupo, o que resultou em um grande volume de transações de câmbio. Além do câmbio, o banco oferece crédito e serviços financeiros, através de parcerias com a Ticket Soluções (Ticket), que também tem o grupo francês Edenred como acionista e a Saque e Pague Rede de Autoatendimento S.A., empresa de caixas eletrônicos (ATMs).

Principais considerações de crédito

Mercado de câmbio brasileiro bem consolidado, mas impõe desafios de adaptações

O mercado de câmbio brasileiro é um dos mais dinâmicos e importantes da América Latina, refletindo a complexidade e a diversidade da economia do país, envolvendo a negociação de moedas estrangeiras, principalmente o dólar americano, e é essencial para o comércio exterior, investimentos internacionais e a gestão de reservas cambiais. Esse mercado é relativamente concentrado nos maiores players, os bancos S1 e bancos estrangeiros com atuação no Brasil. No acumulado até novembro de 2025, o mercado primário de câmbio como um todo movimentou US\$ 1,6 trilhão, um valor próximo ao registrado no ano anterior, segundo dados do Banco Central.

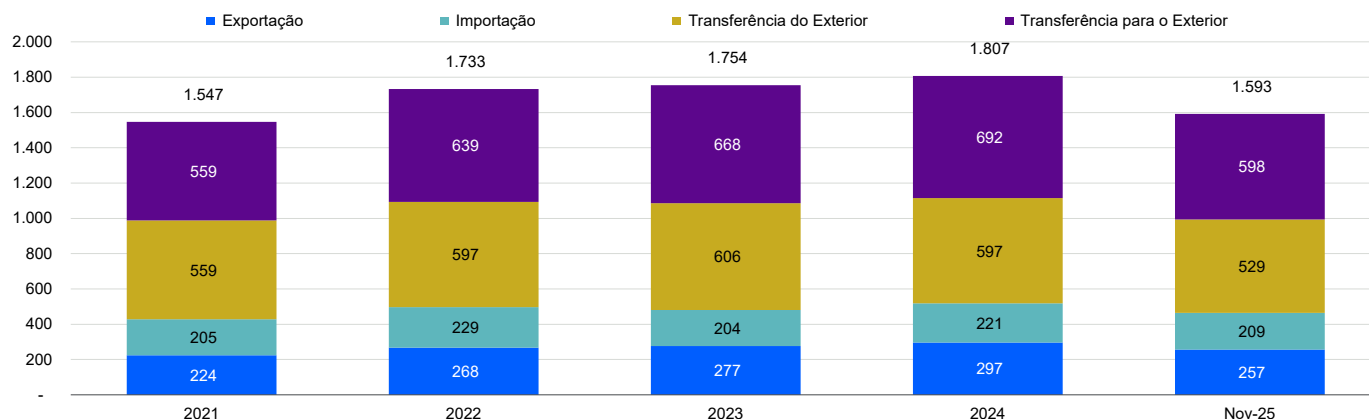
Nos últimos anos, o mercado de câmbio brasileiro tem mostrado estabilidade em termos de volume, mas continua sendo fortemente influenciado por fatores macroeconômicos, geopolíticos e mudanças regulatórias, tributárias e tecnológicas. O setor passou por transformações significativas, como a implementação do Novo Marco Cambial (Lei nº 14.286/2021 e Resolução Bacen nº 277), que simplificou procedimentos e expandiu a oferta de produtos, favorecendo a atuação de bancos menores e *fintechs*. Este ambiente regulatório mais flexível impulsionou o crescimento acelerado do número de transações, especialmente em operações digitais e de varejo. Adicionalmente, em 2025, o aumento do IOF sobre operações de câmbio elevou o custo das transações internacionais, afetando principalmente o público de varejo.

Além disso, a Resolução CMN nº 521, prevista para entrar em vigor em 2026, incorporará as atividades das prestadoras de serviços de ativos virtuais (PSAVs), como *exchanges* e corretoras de criptoativos, ao mercado de câmbio. A resolução visa modernizar e ampliar o mercado, integrando ativos virtuais ao sistema regulado e estabelecendo requisitos de governança, controles internos e

capital para as PSAVs. Dessa forma, espera-se que o mercado de câmbio brasileiro continue a evoluir, impulsionado por avanços tecnológicos e regulamentações que promovam ainda mais a eficiência e a transparência. A digitalização das operações cambiais e o uso de tecnologias como *blockchain* podem trazer maior segurança e rapidez nas transações.

Consideramos que, apesar de bem consolidado, o mercado de câmbio brasileiro, ao ser fortemente impactado por fatores macroeconômicos, geopolíticos e por mudanças regulatórias, tributárias e tecnológicas, impõe desafios constantes de adaptações aos seus participantes.

FIGURA 1 Mercado de câmbio primário



Fonte: Banco Central

Rentabilidade deteriorada devido ao impacto nas operações cambiais

A rentabilidade do Banco Topázio, anteriormente elevada e sustentada pelo robusto desempenho no mercado de câmbio, sofreu uma deterioração significativa no primeiro semestre de 2025. O lucro líquido durante nesse período foi de R\$ 14,5 milhões, uma queda de 62% em comparação com os R\$ 38,0 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. O retorno sobre o patrimônio líquido (ROE), que anteriormente superava os 25%, foram substancialmente afetado pela queda nos lucros. No período em questão, o ROE caiu para 10,3%, em contraste com os 27,6% do ano anterior. A queda na rentabilidade está diretamente ligada à redução de cerca de 50% no volume de câmbio transacionado, principal fonte de receita do banco.

Até novembro de 2025, o Banco Topázio movimentou US\$ 7,8 bilhões no mercado primário, ocupando a 29ª posição em volume entre mais de 160 instituições. Em termos de quantidade de operações, foram realizadas mais de 1,1 milhão de transações, o que coloca o Banco Topázio como a décima instituição financeira com maior número de operações cambiais. O Banco Topázio se posiciona entre os principais bancos de pequeno porte atuando no mercado cambial brasileiro. O declínio da participação competitiva no mercado cambial brasileiro do Banco Topázio foi motivado pela alta do IOF e mudanças na dinâmica do mercado de ativos virtuais que impactou negativamente o principal perfil de clientes do banco.

Por outro lado, a dependência do Banco Topázio nas receitas provenientes de operações de câmbio, com grande foco no perfil de varejo, aumenta sua vulnerabilidade a riscos específicos do setor, como mudanças regulatórias e flutuações na demanda. A queda abrupta na rentabilidade ressalta o desafio de diversificar suas fontes de receita e a necessidade de adaptar seu modelo de negócios. Além do câmbio, o banco oferece crédito e outros serviços financeiros para empresas, principalmente por meio de parcerias. No entanto, o Banco Topázio tem adotado uma abordagem cautelosa na expansão dessas outras áreas de negócios.

A oferta de crédito do Banco Topázio é pouco expressiva e se divide em duas frentes: antecipação de recebíveis e empréstimos para empresas (capital de giro e conta garantida). A antecipação de recebíveis é realizada por meio de parcerias e é colateralizada através de depósitos a prazo. As operações de capital de giro e conta garantida são direcionadas a pequenas e médias empresas, principalmente postos de gasolina e supermercados. Em junho de 2025, a carteira de empréstimos totalizou R\$ 88 milhões.

Nível de capital historicamente elevado é capaz de suportar perdas e expansão das operações

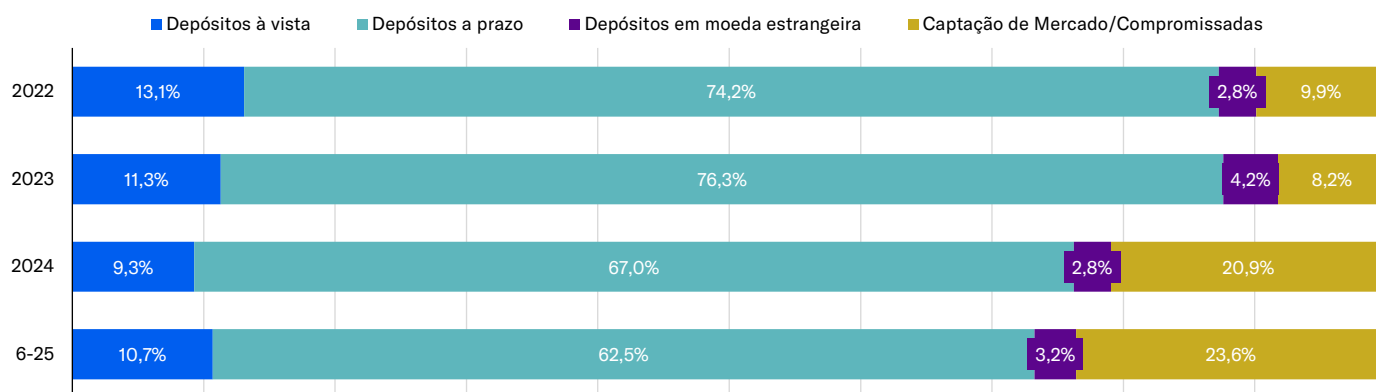
A estrutura de capital do Banco Topázio é composta exclusivamente por capital principal. Historicamente, o Índice de Basileia tem se mantido em patamares elevados, suportado pela incorporação dos resultados gerados pelo banco, mantendo-se acima de 25%, em comparação com um mínimo regulatório de 10,5%. Esse índice elevado proporciona um colchão confortável para absorver possíveis perdas e apoiar a expansão do banco.

Ao final do primeiro semestre de 2025, o banco reportou um Índice de Basileia de 26,9%, em comparação com 35,2% no ano anterior. A queda no indicador se deu mediante ao aumento dos ativos ponderados pelo risco (RWA, em inglês). Devido à natureza de suas operações, com exposição reduzida ao crédito, o principal componente do RWA é o risco operacional.

Confortável liquidez suportada pela baixa alavancagem de crédito somada a uma elevada posição de ativos líquidos

Em junho de 2025, as captações do Banco Topázio, constituídas principalmente por depósitos, totalizaram R\$ 1,2 bilhão, com uma predominância de depósitos a prazo (CDBs). Entre esses depósitos a prazo, 77% são CDBs utilizados como garantia para operações de antecipação de recebíveis. Os CDBs restantes são captados principalmente através de plataformas de investimento parceiras, o que limita o acesso a uma variedade de perfis de investidores e geralmente implica em custos de captação mais elevados.

FIGURA 2 Estrutura de captação



Fonte: Banco Topázio

Na mesma data, o Banco Topázio possuía um saldo de recursos líquidos, composto por disponibilidades e aplicações interfinanceiras de liquidez, de R\$ 447,9 milhões. A robusta posição de ativos líquidos, combinada com baixa alavancagem no crédito, que reduz a necessidade de *funding*, resulta em uma gestão de liquidez confortável. O banco implementa políticas de gestão de liquidez bem definidas, com monitoramento gerencial das posições de ativos e passivos. Além disso, limites operacionais de liquidez pré-estabelecidos asseguram um controle de liquidez prudente.

Outras considerações

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição do Banco Topázio a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. O Banco Topázio 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 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 Topázio 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 Topázio no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do Banco Topázio, 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. No entanto, reconhecemos que o fato do setor bancário brasileiro ser fortemente regulado e supervisionado aumenta a pressão para que os bancos sigam diretrizes específicas de transparência e de divulgação de informações, mitigando assim riscos de governança. Portanto, a governança corporativa do Banco Topázio continua sendo 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 Topázio não contemplam suporte do Governo Federal, dada a 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 ENDEQUADAS 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 contigência 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.