

RELATÓRIO DE CRÉDITO

9 de fevereiro de 2026

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

	Rating	Perspectiva
BDMG		
Rating de Emissor	A+.br	Positiva

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

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

CONTATOS

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

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

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A.

	2022	2023	2024	6-25
Indicadores				
Ativos Problemáticos / Carteira Total	--	--	--	5,4%
Índice de Capital Nível 1	15,2%	14,9%	16,5%	16,7%
Índice de Basileia	15,2%	14,9%	16,5%	16,7%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	1,7%	1,1%	1,1%	1,0%
Captações de Mercado / Ativos Tangíveis	13,6%	13,8%	10,6%	10,7%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	23,3%	23,0%	33,6%	36,7%
R\$ (milhões)				
Ativos Totais	8.194	8.832	12.454	13.491
Lucro Líquido Acumulado	142	97	135	64
Captações Totais	4.889	5.295	9.017	9.881
Patrimônio Líquido	2.184	2.129	2.264	2.288

Nota: Os ativos problemáticos representam as operações em Estágio 3 pela Resolução 4.966.
Fonte: Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A.

RESUMO

Em 17 de dezembro de 2025, a Moody's Local Brasil afirmou o Rating de Emissor do [Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A.](#) ("BDMG" ou "banco") em A+.br. A perspectiva foi revisada para positiva, de estável.

A perspectiva positiva reconhece a gradual melhora na qualidade da carteira de crédito do BDMG, com a contínua redução do saldo renegociado. Além disso, o banco recebeu um montante relevante de novas captações destinadas à reconstrução das regiões afetadas pelo rompimento das barragens de Mariana e Brumadinho, fortalecendo seu papel estratégico e sustentando um crescimento mais robusto nos próximos períodos.

A afirmação do rating do BDMG reflete um perfil de crédito com indicadores financeiros sólidos, suportados por uma estrutura de capital robusta e uma rentabilidade satisfatória. Sua estrutura de captação é amplamente diversificada em comparação com outros bancos de desenvolvimentos brasileiros, apresentando menor dependência de repasses do [Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES](#) ("BNDES", AAA.br estável) e acesso a recursos de entidades multilaterais e de investidores do varejo. O BDMG adota uma política conservadora de gestão de liquidez, sustentando historicamente posições elevadas em ativos líquidos e casamento entre ativos e passivos.

Pontos fortes de crédito

- Papel fundamental no desenvolvimento econômico e social de Minas Gerais, objetivos alinhados aos do seu controlador.
- Níveis de capital historicamente elevados, sustentados pela integralização de resultados gerados e aportes pontuais do controlador.
- Gestão conservadora de liquidez baseada em uma estrutura de captação diversificada em relação aos demais bancos de desenvolvimento locais, com prudente gerenciamento de ativos e passivos.

Desafios de crédito

- Carteira de crédito concentrada em Minas Gerais, o que pode gerar volatilidade em seu risco de ativos.
- Crescimento sustentável de sua operação, com retomada dos patamares de geração de resultados reportados anteriormente.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva positiva reflete uma expectativa de um crescimento mais robusto nos próximos períodos, sustentada por novas fontes de recursos destinadas a reconstrução das regiões afetadas pelo rompimento das barragens de Mariana e Brumadinho. Além disso, o banco tem apresentado gradual melhora na qualidade da carteira de crédito, com a contínua redução do saldo renegociado para operações que vêm se mantendo adimplentes.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

O rating do BDMG pode ser elevado se o banco apresentar um crescimento sustentável, acompanhado pela manutenção da adequada qualidade da carteira de crédito, pelas sólidas métricas de capital e rentabilidade.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Dada a perspectiva positiva, um rebaixamento do rating é improvável neste momento. No, entanto a perspectiva pode voltar para estável caso ocorra uma deterioração na qualidade dos seus ativos, resultando em um declínio na rentabilidade para níveis inferiores a 0,7% ou o crescimento esperado para a reconstrução de Marina e Brumadinho não gere os retornos previstos.

Perfil

Fundado em 1962, o BDMG é um banco público de desenvolvimento controlado pelo Estado de Minas Gerais, responsável por promover o crescimento econômico e social do Estado. Classificado pelo Banco Central do Brasil (Bacen) no segmento S3, o BDMG atua com foco regional e é hoje um dos principais repassadores dos recursos do Funcafé (Fundo de Defesa da Economia Cafeeira) no país. Sua operação ocorre por meio de correspondentes bancários, gerentes de negócio e canais digitais, com forte presença no setor agrícola.

A estrutura acionária é composta majoritariamente pelo Estado de Minas Gerais, que detém 99,19% do capital, além de entidade pública vinculada ao governo estadual, Minas Gerais Participações. Esse vínculo limita a capacidade do BDMG de operar fora das fronteiras mineiras.

Principais considerações de crédito**Redução do saldo renegociado da carteira de crédito, melhorando risco de ativos**

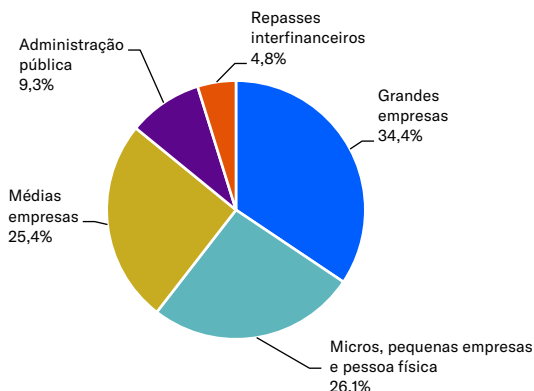
O perfil de risco de ativos do BDMG reflete sua atuação focada em apoiar a economia de Minas Gerais, promovendo o desenvolvimento econômico-financeiro e social do estado. Em junho de 2025, a carteira de crédito do BDMG alcançou R\$ 7,9 bilhões, um crescimento de 24,2% em relação ao mesmo período do ano anterior. Na mesma data, a distribuição da carteira de crédito era composta por grandes empresas (34,4%), médias empresas (25,4%), micro e pequenas empresas (26,1%), administração pública, especialmente prefeituras (9,3%), e repasses interfinanceiros para cooperativas de crédito (4,8%). Setorialmente, o banco mantém presença relevante no agronegócio, indústria e varejo, entre outros. Atualmente, o BDMG está presente em 761 municípios mineiros, abrangendo cerca de 89% das cidades do estado, atendendo mais de 14 mil clientes ativos.

O banco tem registrado redução significativa no saldo das operações renegociadas, que atualmente representam 8,5% da carteira total, ante 14,7% e 20,8% nos dois anos anteriores. Apenas no primeiro semestre de 2025, o BDMG baixou para prejuízo R\$ 182,9 milhões, reduzindo este saldo renegociado. Essas operações possuem prazos longos e decorrem, principalmente, de dois períodos de aumento nas renegociações, ocorridos em 2017 e 2020. Vale destacar que o banco adota controles específicos para esses casos, além de manter um nível elevado de provisionamento (27,4%). Assim, entendemos que as renegociações tendem a não impactar de forma relevante a estrutura de resultados.

Em janeiro de 2025, entrou em vigor a Resolução 4.966, que implementou o conceito de perda esperada, inspirada no IFRS 9, para classificação de ativos financeiros e constituição de provisões. No final de junho de 2025, aproximadamente 88,6% da carteira de crédito do BDMG estava classificada no estágio 1, indicando operações com baixo risco de perda. Nesse estágio, a PDD apontava uma perda esperada de 0,8%. As operações classificadas no estágio 2 representavam 6,0% da carteira, com uma perda estimada de 18,8%, enquanto os ativos problemáticos, classificados no estágio 3, somavam 5,4%, com uma perda esperada de 82,5%. Na mesma data, 61,1% da carteira estava classificada na categoria C2, principalmente devido à presença de hipoteca de imóveis ou penhor de máquinas e veículos como colateral, 33,7% estava na categoria C3, com direitos creditórios como garantia, e 5,2% na categoria C1, com alienação fiduciária de imóveis.

FIGURA 1 Carteira de crédito com presença de empresas de diferentes portes

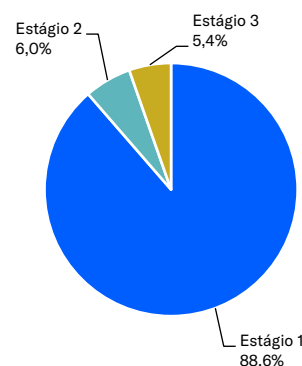
Carteira de crédito por segmento – Jun-25



Fonte: BDMG e Moody's Local Brasil.

FIGURA 2 Patamares adequados de ativos problemáticos

Operações de crédito pela Resolução 4.966 – junho/2025



Fontes: BDMG e Moody's Local Brasil.

Patamares elevados de capital sustentam crescimento da carteira e fornecem ampla margem para absorção de perdas

O BDMG mantém um histórico de elevados índices de capital, suportando o crescimento mais forte da carteira nos últimos dois anos. Sua estrutura de capital, composta exclusivamente por capital de nível 1, é sustentada pela sólida geração de resultados e por aportes pontuais do controlador. O patamar atual de sua capital resulta em uma adequada capacidade de absorção de perdas e é suficiente para suportar a gradual expansão das operações do banco.

Em junho de 2025, o índice de Basileia foi de 23,8%, ante 24,7% no ano anterior, preservando uma ampla margem frente ao mínimo regulatório de 10,5%. A entrada em vigor da Resolução 4.966 em janeiro de 2025, teve um impacto imaterial no capital do banco, resultando em um ajuste negativo líquido de impostos de R\$ 44,7 milhões, representando 2,0% do patrimônio líquido de dezembro de 2024.

Rentabilidade satisfatória historicamente

Além de cumprir seu papel principal como fomentador do desenvolvimento econômico e social de Minas Gerais, o BDMG tem sido capaz de reportar uma adequada rentabilidade, ainda que com moderada volatilidade, principalmente por efeitos não recorrentes. Sua rentabilidade (lucro líquido/ativos tangíveis) foi em média de 1,4% desde 2020.

No primeiro semestre de 2025, o resultado de intermediação financeira totalizou R\$ 284,8 milhões, mantendo-se praticamente estável em relação ao mesmo período do ano anterior, apesar do crescimento da carteira, devido à redução nas margens. A margem financeira¹ (NIM) anualizada do banco foi de 6,8% em 2025, ante 7,1% no mesmo período de 2024. As despesas de PDD foram de R\$ 5,2 milhões, significativamente menores que os R\$ 28,8 milhões reportados no mesmo período de 2024, beneficiadas pela reversão de R\$ 181,3 milhões apresentadas em 2025. As despesas operacionais totalizaram R\$ 180,2 milhões, também praticamente estáveis na comparação anual. Com isso, o lucro líquido alcançou R\$ 64,1 milhões, um aumento de 26,5% em relação ao ano anterior. A rentabilidade foi de 1,0%, ante 1,1% em 2024.

¹ No cálculo da margem financeira utilizamos a divisão das receitas de intermediação financeiras líquidas do custo de captação pelos ativos sensíveis ao spread (caixa e equivalentes, carteiras de títulos e valores mobiliários e carteira de crédito) médio do período.

Gestão de liquidez adequada e um perfil de captação com boa diversificação para um banco de desenvolvimento

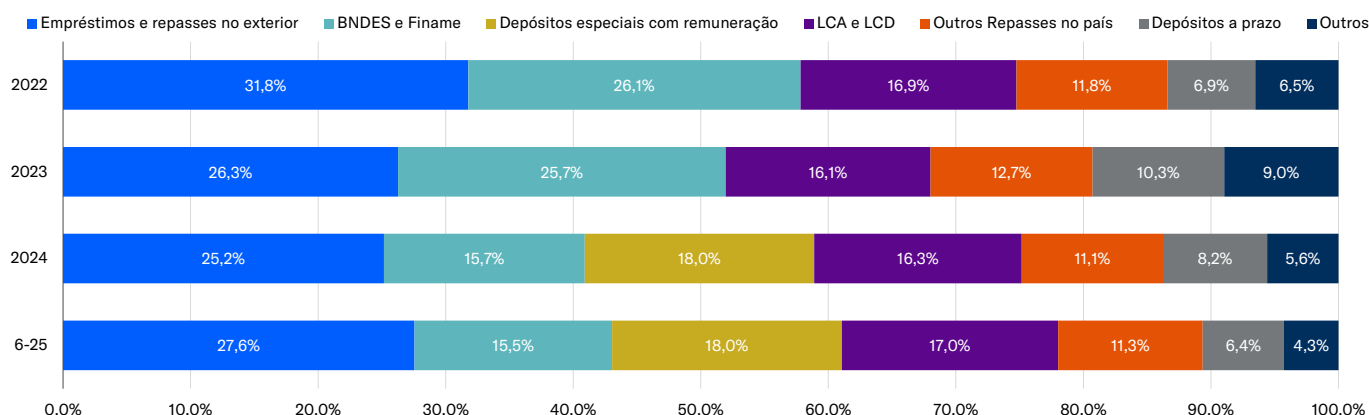
O BDMG apresenta um perfil de *funding* mais diversificado em comparação aos seus pares, resultado de esforços consistentes de gestão nos últimos cinco anos. O banco foi capaz de captar recursos de investidores do varejo e estabelecer relacionamentos com entidades multilaterais, ampliando o leque de instrumentos de captação disponíveis, reduzindo gradualmente sua dependência de recursos do BNDES. Em junho de 2025, os repasses do BNDES corresponderam a apenas 15,5% ou R\$ 1,5 bilhão.

O BDMG tem se destacado na captação de recursos junto a agências multilaterais no exterior, que representam 27,6% do *funding* total em de junho de 2025, cerca de R\$ 2,7 bilhões. Os nomes mais relevantes na sua estrutura de captação são Banco de Desenvolvimento da América Latina (CAF), Banco Europeu de Investimento (BEI), Banco Interamericano de Desenvolvimento (BID), Agência Francesa de Desenvolvimento (AFD) e o Fundo Financeiro para o Desenvolvimento da Bacia do Prata (Fonplata). Sob o aspecto de perfil de crédito, a parceira com agências multilaterais é positiva, pois além de diversificar as origens de recursos também exige o cumprimento de controles de atuação e performance, gerando mais uma linha de incentivo às melhores práticas de governança e de controle do perfil financeiro.

Na captação com o varejo, o BDMG atua principalmente com depósitos a prazo e Letras de Crédito do Agronegócio (LCAs) e do Desenvolvimento (LCDs), disponibilizadas em plataformas de investimento de terceiros. Essas linhas vêm crescendo de forma consistente desde 2020, alcançando 17,0% do *funding* em junho de 2025, aproximadamente R\$ 1,7 bilhão. Além destes instrumentos, o BDMG também tem sido ativo no mercado de capitais local via emissão de letras financeiras, somando R\$ 388,2 milhões, 3,9% do total.

Adicionalmente, no segundo semestre de 2024, o BDMG recebeu recursos dos acordos de reparação pelo rompimento das barragens de Mariana e Brumadinho, destinados a financiar a reconstrução das regiões afetadas. Em junho de 2025, esses depósitos representavam 18,0% da captação total, cerca de R\$ 1,8 bilhão, ampliando a capacidade de crescimento de sua operação e reforçando a relevância do banco para Minas Gerais.

FIGURA 3 Evolução da estrutura de captação



Fonte: BDMG e Moody's Local Brasil.

O BDMG opera com rigoroso gerenciamento de ativos e passivos, assegurando o alinhamento de prazos entre sua carteira de crédito e as captações. A diversificação ampliada da estrutura de recursos exigiu uma gestão de liquidez mais sofisticada, impulsionada pelo crescimento de linhas de depósitos a prazo, títulos isentos e letras financeiras.

Além disso, o banco mantém historicamente posições adequadas de ativos líquidos, compostos principalmente por títulos públicos federais. Em junho de 2025, o índice de ativos líquidos sobre ativos tangíveis foi de 36,7%, nível acima à média de 25,5% reportada nos últimos 5 anos.

Outras considerações

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição do BDMG a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor bancário local. O BDMG 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 BDMG 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 BDMG 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 BDMG no momento, embora o papel de agente de políticas públicas de fornecer financiamento de habitação social a deixe potencialmente mais exposto a riscos sociais se estes não forem bem administrados. A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do BDMG, assim como para todos os participantes do setor bancário.

A governança corporativa é um fator-chave bem estabelecido para os bancos e os riscos relacionados são normalmente incluídos em nossa avaliação do perfil financeiro dos bancos. Outros fatores como comportamento corporativo específico, risco de pessoa-chave, risco interno e de partes relacionadas, fatores de risco de estratégia e gerenciamento e política de dividendos podem ser capturados em ajustes individuais ao perfil de crédito. Os riscos de governança também são amplamente internos, em vez de motivados externamente. Dito isso, a governança corporativa do BDMG é uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo.

Avaliação de Suporte

Suporte de Afiliada

O rating do BDMG não incorpora suporte de afiliada dado que consideramos que o atual perfil de crédito do Estado de Minas Gerais não gera esse benefício para o atual patamar de rating do banco.

Suporte de Governo

O rating do BDMG não incorpora suporte governamental, dada sua baixa representatividade no sistema financeiro como um todo.

Definição dos ratings atribuídos

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://moodylocal.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://moodylocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/>

O presente relatório não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO LEGAL, DE CONFORMIDADE, FINANCEIRO, DE INVESTIMENTO OU OUTRO ACONSELHAMENTO PROFISSIONAL. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMazenadas PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERADOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Todas as informações contidas neste documento foram obtidas pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de um rating de crédito ou avaliação seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de rating de crédito ou de avaliação ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela incapacidade de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito ou avaliação específica atribuída pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não se responsabilizam por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (exceto em casos de fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO OFERECE GARANTIAS, EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, SOBRE A PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, informa que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moody'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.