

**COMUNICADO DE  
AVALIAÇÃO**

15 de janeiro de 2026

**CONTATOS**

Rafael Maldos  
Associate Credit Analyst ML  
Analista Líder  
[rafael.maldos@moodys.com](mailto:rafael.maldos@moodys.com)

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

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

# COMUNICADO DE AVALIAÇÃO

## Moody's Local Brasil atribui Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos MQ2.br à RBR Private Equity

Comunicado de Avaliação

SÃO PAULO, 15 DE JANEIRO DE 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu hoje Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos (MQ) MQ2.br à RBR Private Equity Gestão de Recursos Ltda. ("RBR Private Equity" ou "gestora").

### FUNDAMENTOS DA(S) AVALIAÇÃO(ÕES)

**Resumo:**

A avaliação MQ2.br da RBR Private Equity considera o histórico o gradual crescimento dos ativos sob gestão, além do processo de investimento disciplinado e bem-estabelecido, com governança via comitês e decisões por unanimidade, apoiado por inteligência proprietária setorial e abordagem adequada para gestão de riscos. Também contribuem para a avaliação o histórico de desempenho dos fundos já concluídos, que apresentaram desempenho satisfatório, e uma base de clientes formado por investidores profissionais.

Em dezembro de 2025, foi anunciada a transação entre os sócios do Grupo RBR e o Patria Investimentos Ltda. ("Patria"), que consiste na venda de 12 fundos listados que totalizam aproximadamente R\$ 8 bilhões, todos geridos pela RBR Gestão de Recursos Ltda. ("RBR Gestão"), uma das empresas do grupo. O acordo não envolve mudanças substanciais na estrutura corporativa e de pessoal do Grupo RBR. As estratégias geridas pela RBR Gestão que permanecerão no Grupo RBR passarão a ser desempenhadas pela RBR Private Equity.

**A avaliação de MQ2.br reflete a opinião da Moody's Local Brasil de que a gestora tem características de gestão muito boas:**

A avaliação é baseada em: processos de investimento disciplinado e bem-estabelecido, time de profissionais experiente e qualificado e o crescimento gradual dos ativos sob gestão ao longo do tempo. Também sustentam a avaliação MQ2.br o adequado desempenho ajustado ao risco de seus fundos assim como sua base de clientes composta por investidores profissionais. Por outro lado, consideramos que os principais desafios da RBR Private Equity são: continuidade do crescimento sustentável dos ativos sob gestão após a venda de ativos para o Patria, melhora do desempenho de seus fundos e consequentemente fortalecimento de seu perfil financeiro através de maiores receitas com taxas de performance.

**Foco de atuação em desenvolvimento imobiliários e incorporações:** A RBR Private Equity é uma gestora integrante do Grupo RBR, especializada na gestão de fundos de investimento imobiliários e fundos de investimento em participações, com foco em *private equity* imobiliário, isto é, investimento em empreendimentos e sociedades de propósito específico. Após a conclusão da transação com o Patria, a RBR Private Equity passará também a atuar com as estratégias de atuação da RBR Gestão que são: Crédito Imobiliário, Renda/Properties, Multiestratégia em Fundos Imobiliários Listados (*fundo of funds*) e Investimentos Imobiliários Internacionais.

O Grupo RBR, fundado em 2014, é dedicado à gestão de fundos de investimento no segmento imobiliário e infraestrutura. Com escritório em São Paulo e Nova Iorque, o grupo é organizado pelo modelo de *partnership*. Apesar de formalmente a RBR Private Equity ter sido fundada em 2020, o grupo já desde 2014 deu início ao seu primeiro fundo de desenvolvimento imobiliário. Ao todo foram criados 9 fundos, com foco de atuação em empreendimentos residenciais, comerciais e logísticos.

Após a conclusão do acordo com o Patria, o Grupo RBR será formado pela RBR Infra e RBR Private Equity, que contará com fundos de infraestrutura, de desenvolvimento imobiliário (*private equity*) e mandatos exclusivos focados nos setores imobiliário e de infraestrutura. Espera-se que após a conclusão da operação de venda, o Grupo RBR permaneça com cerca de R\$ 4,0 bilhões de ativos sob gestão.

**Processo de investimento disciplinado e bem-estabelecido:** O processo de investimentos do Grupo RBR é fundamentado em análise fundamentalista, disciplina de preços e gestão ativa, com foco em retornos ajustados ao risco no longo prazo. A gestora combina atualizações constantes com base em informações/estudos de mercado e inteligência proprietária setorial, utilizando métricas como custo de reposição, projeções e modelagens financeiras, taxa mínima de atratividade (TMA) e *target price*. A alocação considera fundamentos de "tijolo", localização, governança, ciclos imobiliários e o cenário macroeconômico. As decisões passam por comitês e são tomadas por unanimidade, com participação do CEO em todos os fóruns.

Na estratégia de *private equity*, são discutidos via comitês a atualização de mercado e dos projetos atuais já investidos, novos projetos a serem investidos e visão geral do portfólio dos diferentes veículos de desenvolvimento, além do acompanhamento detalhado dos projetos de desenvolvimento imobiliário no Brasil. Do ponto de vista de engenharia e monitoramento são realizados relatórios mensais de fluxo de obra, orçamento, visitas e performance de vendas e locação.

Nos fundos imobiliários (tijolo/renda e estratégias relacionadas), a RBR Private Equity manterá a prática da RBR Gestão com uma gestão ativa pautada por comitês semanais e mensais que acompanham ativos, inquilinos, aquisições, desinvestimentos e ajustes de portfólio. O Comitê Multiestratégia FOF avalia continuamente oportunidades em veículos líquidos e ilíquidos, enquanto os comitês de Renda Imobiliária – Tijolo e de Desenvolvimento Brasil – Tijolo monitoram performance operacional, ocupação, vendas/locações e governança dos ativos. A atuação também se estende ao mercado *offshore*, com atualizações de mercado,

novos projetos e visão consolidada dos fundos internacionais, potencializando a troca de expertise entre frentes locais e internacionais.

No crédito imobiliário, o processo abrange mapeamento de oportunidades nos mercados primário e secundário e originação com envolvimento desde a estruturação das operações. A análise emprega métricas proprietárias de avaliação de crédito, qualificação de garantias e atribuição de *rating* interno, suportadas por relacionamentos próximos com as partes das operações estruturadas. Comitês semanais de Crédito Imobiliário discutem originação, evolução de *pipeline* e monitoramento dos recursos investidos, buscando equilíbrio entre risco, remuneração da emissão e alinhamento com a estratégia de longo prazo.

A gestão de risco segue boas práticas. O comitê de risco se reúne mensalmente para analisar possíveis desvios, deliberar ações corretivas e realizar testes periódicos de aderência e eficácia dos procedimentos. Além disso, a RBR Private Equity adota medidas rigorosas para evitar conflitos de interesse entre as gestoras do grupo, incluindo a proibição de transações entre fundos administrados por cada uma delas.

Adicionalmente, o Grupo RBR dispõe de uma infraestrutura de investimentos robusta, com dados e sistemas em ambiente de nuvem. A gestora possui um plano formal de contingência e possui boa estrutura de cibersegurança. A Moody's Local Brasil considera que a gestora tem baixa exposição ao risco de interrupção das atividades.

**O resultado dos fundos é historicamente adequado:** Em nossa análise, consideramos os fundos já concluídos RBR Desenvolvimento Residencial I e RBR Desenvolvimento Residencial II. De modo geral, os fundos apresentam um bom desempenho, com resultados que superaram os *benchmarks*, o que sustenta a avaliação MQ2.br.

**Perfil financeiro adequando para seu porte e beneficiado pela grade de produtos:** As características muito boas das atividades de investimento do Grupo RBR resulta em um perfil financeiro adequando e compatível com seu porte e a grade de produtos. O Grupo RBR tem reportado sólidas métricas financeiras, com margens operacionais e de lucro fortes, fortalecidos pelo crescimento consistente dos ativos sob gestão. Por outro lado, sua flexibilidade financeira é limitada pelo foco no setor imobiliário, que reduz sua habilidade de capturar mudanças na alocação de ativos dos investidores ao longo dos diferentes ciclos econômicos.

No entanto, no caso dos fundos de *private equity*, observamos fundos com prazos alongados, normalmente com prazo mínimo de 6 anos. Tal perfil de ativos sob gestão traz perenidade e previsibilidade de receitas, além da possibilidade do planejamento estratégico do grupo no longo prazo.

Os ativos sob gestão, nos últimos anos, o Grupo RBR conseguiu apresentar crescimento, passando para cerca de R\$ 10,0 bilhões no final de 2025 de R\$ 9,2 bilhões em 2024. Em relação aos fundos de *private equity*, em junho de 2025, os ativos sob gestão totalizaram R\$ 853 milhões, ante R\$ 812 milhões em 2024. Dada a natureza dos produtos oferecidos pela RBR Private Equity, sua base de investidores é composta por investidores profissionais, como fundações, indivíduos e fundos de investimentos.

**Atendimento aos clientes compatível com base de investidores:** A gestora busca manter uma relação próxima com esses investidores, por meio de divulgação de relatórios mensais e *webcasts* periódicos. Além do detalhamento do desempenho dos fundos e dos comentários do gestor, estes relatórios trazem um panorama do cenário macroeconômico e descrições dos ativos que compõem sua carteira.

**Principais fatores para elevação ou rebaixamento:** A avaliação da RBR Private Equity poderá sofrer pressões positivas caso os ativos totais sob gestão e as receitas da gestora demonstrem crescimento forte e sustentável. Uma pressão positiva também poderá existir caso a avaliação da performance relativa de seus fundos a serem concluídos apresentem métricas de rentabilidade elevadas.

Uma pressão negativa poderá existir caso haja uma significativa diminuição dos ativos sob gestão, com evidências de dificuldades de lançamento de novos fundos e com impactos materiais no perfil financeiro da gestora. A saída de pessoas-chave que tenha impacto material nas atividades de gestão de investimentos e/ou no perfil financeiro da gestora e desvios significativos nos processos de investimento, que aumentem a exposição a riscos operacionais também poderão pressionar negativamente a avaliação da gestora.

#### ESTRUTURA ANALÍTICA DE AVALIAÇÃO UTILIZADA

A estrutura analítica de avaliação utilizada nesta(s) avaliação(ões) foi Estrutura Analítica de Avaliação da Qualidade de gestor de Investimentos, publicada em 30 de julho de 2024 e disponível na seção de Avaliações em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br).

O presente Comunicado de Avaliação não comunica uma ação de Classificação de Risco de Crédito. Para quaisquer Classificações de Risco de Crédito referenciadas neste Comunicado de Avaliação, favor consultar [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br) para obter o Relatório de Classificação de Risco de Crédito mais atual.

© 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 proveniência 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, 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, 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](http://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 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, 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.