

RELATÓRIO DE CRÉDITO

30 de dezembro de 2024

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

Banco Cooperativo Sicredi S.A.

Rating Corporativo	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.

Banco Cooperativo Sicredi S.A.

	2021	2022	2023	9M24
Indicadores				
Índice de Ativos Problemáticos ¹	3,0%	4,1%	5,3%	6,0%
Índice de Basileia	18,0%	18,4%	19,4%	19,7%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	2,4%	2,2%	2,1%	1,6%
Captação de Mercado / Ativos Tangíveis	8,6%	7,9%	7,0%	7,8%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	27,6%	31,0%	32,6%	34,1%
R\$ (bilhões)				
Ativos Totais	197,6	263,5	324,5	386,1
Lucro Líquido	4,8	5,9	6,8	4,7
Captações totais	160,8	217,3	268,2	320,2
Patrimônio Líquido	24,9	30,3	37,4	42,6

RESUMO

Os ratings atribuídos ao Banco Cooperativo Sicredi S.A. (Banco Sicredi, banco) refletem um perfil de crédito composto por uma carteira de crédito com níveis de ativos problemáticos controlados, métricas de capital elevadas e histórico de rentabilidade estável e robusto. Os ratings também incorporam a estrutura de captação granular e estável, com relevante participação de depósitos de seus associados, representando um *funding* de baixo custo que auxilia na manutenção de margens robustas.

O Banco Sicredi faz parte do Sistema de Crédito Cooperativo (Sicredi ou Sistema), que dentre outras entidades, contempla o banco, 103 cooperativas singulares de crédito filiadas, 5 centrais regionais e uma confederação. Analisamos o perfil de crédito do banco considerando as demonstrações financeiras combinadas, visto que há forte integração entre as entidades. As principais políticas são centralizadas e monitoradas pelo banco e centrais, sendo estabelecidos padrões mínimos de exigência e atuação, o que auxilia na gestão e resolução de problemas de forma tempestiva, além de suportar a solidez do Sistema. Ainda assim, há uma gestão descentralizada resultante da autonomia e heterogeneidade entre as singulares.

CONTATOS

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

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

¹ Medido pela carteira de crédito classificada entre os ratings E-H sobre o total.

Pontos fortes de crédito

- Forte capitalização nas cooperativas geram níveis de capital elevados para o Sistema.
- Rentabilidade resiliente, em grande parte impulsionada por adequadas margens financeiras de crédito e baixo custo de captação, além da não incidência de impostos em atividades cooperativistas.
- Estabilidade e granularidade da estrutura de captação, com elevada representatividade de depósitos dos associados.

Desafios de crédito

- Manutenção dos níveis de qualidade de ativos, considerando a pressão da inadimplência e volatilidade do agronegócio.
- Estabilidade nos níveis históricos de rentabilidade, devido ao aumento das despesas de provisão para devedores duvidosos.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete a expectativa de manutenção dos 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 Sicredi estão classificados em AAA.br, nível mais elevado da nossa escala de rating.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do Sicredi podem enfrentar pressões negativas caso haja uma deterioração na qualidade dos ativos, com índice de ativos problemáticos acima de 7,0%, e aumento do apetite ao risco. Uma forte deterioração da rentabilidade para níveis inferiores a 1,0%, ou níveis de capital pressionados para suportar o crescimento de crédito, com pressões também na capacidade das cooperativas em captar recursos de seus associados poderiam levar a um rebaixamento dos ratings, assim como a incidência de problemas em singulares que possam indicar uma fragilidade nas políticas internas ou monitoramento.

Perfil

O Banco Sicredi é a entidade bancária do Sistema Sicredi, um sistema cooperativo de crédito no Brasil formado por cooperativas que possuem mais de cem anos atuando no Brasil. Em dezembro de 2024, o Sistema era formado por 103 cooperativas singulares, cinco centrais regionais e uma confederação, dentre outras entidades.

De forma consolidada, o Sicredi possui mais de 8,4 milhões de associados e uma rede de 2,8 mil pontos de atendimento distribuídos em todos os estados do país e no distrito federal, e em setembro de 2024 representava a 8ª maior instituição financeira do país em total de ativos. O Sistema oferece serviços financeiros tradicionais aos seus associados, dentro de uma única marca e com gestão centralizada de riscos e controles internos. Como parte do modelo de cooperativa, os associados das cooperativas de crédito singulares do Sicredi são donos dessas cooperativas.

Analisamos o perfil de crédito do Sicredi considerando as demonstrações financeiras combinadas, visto que há forte integração das atividades entre as entidades. O Sistema possui (i) políticas de gestão de risco centralizadas, (ii) adoção de garantias recíprocas e subsidiárias previsto em estatuto, (iii) constituição do Sicredi Fundos Garantidores (SFG) e (iv) mecanismos internos de suporte entre as entidades, que reduzem de forma significativa um possível desenquadramento individual de alguma entidade. Com isso, o rating atribuído ao Sicredi considera como se houvesse uma única estrutura de entidade jurídica consolidada, sendo então os ratings aplicáveis a todas as afiliadas ao Sistema.

Principais considerações de crédito

Pulverização da carteira de crédito mitiga pressões geradas por instabilidades econômicas em regiões

O risco de ativos do Sicredi reflete uma carteira de crédito pulverizada, com ampla gama de produtos e diversificação geográfica. A carteira é composta significativamente por pessoas físicas voltadas ao agronegócio, que contratam não somente crédito para suas safras, como também crédito pessoal e cartão de crédito, resultando assim em uma elevada exposição a economia do setor. Entretanto, essa exposição é mitigada pela diversificação de culturas e ampla atuação no país, o que reduz a volatilidade na qualidade dos ativos do Sistema em momentos de quebras de safra e eventos climáticos regionais.

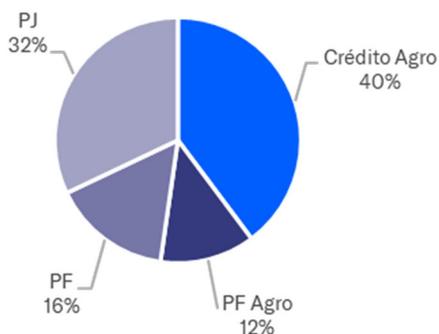
A carteira de crédito expandida do Sicredi, que inclui as operações de CPR (Cédula de Produtor Rural), encerrou setembro de 2024 em R\$ 243,3 bilhões, um aumento de 23,6% em doze meses. Sua composição de produtos é 39,8% do agronegócio, 28,2% de produtos de crédito para pessoa física e 32,0% para pessoa jurídica.

A carteira do agronegócio, que totalizou R\$ 96,8 bilhões no período, possui elevada exposição em bovinos e soja, com 25,2% e 23,5% de representatividade respectivamente no segmento. Embora essa concentração seja elevada, cada cultura não ultrapassa 10% de exposição em relação ao total da carteira de crédito. Adicionalmente, ainda que vejamos movimentos de quebra de safra, volatilidade no preço das commodities ou dos insumos, percebemos baixo impacto na qualidade dos ativos de forma geral, não somente pela diversificação de região, mas também pelos incentivos e proteções dadas pelo governo em relação aos recursos subsidiados ao setor.

A carteira de crédito PJ tem maior representatividade no produto de capital de giro e foco de atuação nos clientes com faturamento entre R\$ 360 mil e 300 milhões. Para PF, os produtos são mais pulverizados, entretanto quase metade dessa carteira é voltada a atender o produtor rural. As carteiras possuem um baixo ticket médio, sendo R\$ 165 mil para o agronegócio, R\$ 43 mil para PJ e R\$ 10 mil para PF, e os 10 maiores devedores representam 0,84% da carteira total, evidenciando níveis de pulverização adequados. O baixo percentual de concentração reflete o limite legal de exposição de crédito derivado do capital individual de cada cooperativa, o que limita também o porte dos clientes que o Sistema pode operar.

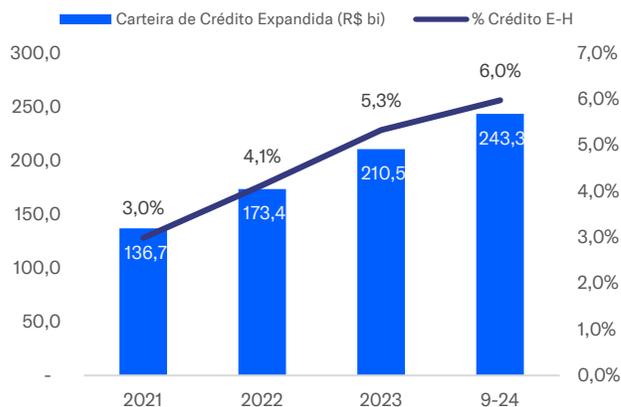
O índice de ativos problemáticos encerrou setembro de 2024 em 6,0%, apresentando um incremento em relação aos 5,3% registrados no mesmo período do ano anterior. O índice representa um nível acima do reportado pelo Sistema historicamente, impactado pelas enchentes no Rio Grande do Sul e baixa performance da safra no Centro-Oeste, afetando a capacidade de pagamento dos produtores rurais na região. Avaliando o Sistema de forma consolidada, consideramos que além da pulverização regional, as políticas de risco de crédito centralizadas, com apetite a risco sistêmico também corroboram para que o perfil de crédito da instituição como um todo não apresente volatilidade relevante.

FIGURA 1 Exposição da carteira de crédito por produto



Fonte: dados enviados pelo Sicredi, Setembro de 2024

FIGURA 2 Evolução da carteira de crédito e carteira E-H



Fonte: dados enviados pelo Sicredi e demonstrações financeiras

Adequada capitalização sustenta o perfil de crédito do Sicredi

As cooperativas singulares do Sicredi apresentam historicamente níveis robustos de capitalização, mesmo em meio ao ritmo de crescimento da carteira de crédito, sendo suportado tanto pelas elevadas sobras que são reintegradas ao capital, como pelo aporte de novos associados. O Sistema reportou em setembro de 2024 um índice de capital nível 1 aglutinado de 18,8%, e índice de Basileia de 19,7%.

Por ser supervisionado pelo Bacen a nível individual, cada entidade financeira cumpre com requerimentos regulatórios prudenciais de forma individual e de acordo com o seu porte. O Banco passou a se enquadrar em S2 em janeiro de 2024, as centrais cooperativas se enquadram em S3 e S4, e todas as cooperativas singulares em S4. Através de diretrizes internas, cada singular deve reportar índices de capital pelo menos 300 pontos base acima do mínimo exigido pelo regulador, o que contribui para a sólida capitalização do Sistema como um todo. Com um monitoramento centralizado, caso haja desenquadramento de alguma singular um plano de recomposição de capital deve ser apresentado, e a originação de novos negócios realizada somente com a supervisão da sua central.

Adicionalmente, o sistema é beneficiado pelo apoio entre as cooperativas na gestão de capital, onde singulares que possuam necessidade de capital realizam a emissão de instrumento de dívida elegíveis a capital, sendo captado com singulares do próprio sistema que possuam excesso de liquidez, ou pelo próprio banco com seu excesso de liquidez ou captação com o mercado.

Em termos de controle acionário, as singulares e as centrais regionais são acionistas da Sicredi Participações (SicrediPar), a holding controladora do banco. O grupo holandês Rabobank possui uma participação minoritária do banco de 8,05%, o que aumenta a capacidade técnica do Sicredi e seu acesso aos mercados internacionais.

Rentabilidade permanece em patamares elevados, ainda que haja pressões em despesas de provisão

O Sicredi, como sistema cooperativo, não tem como objetivo a maximização de lucro, e sim a prestação de serviços financeiros atrativos aos seus associados. O resultado financeiro é denominado de sobras, e não há incidência de impostos nos resultados relativos ao ato cooperativo. As sobras são distribuídas aos associados na proporção de suas operações e serviços utilizados no exercício fiscal.

A rentabilidade do Sistema, medida pelo índice de sobras líquidas anualizadas sobre ativos tangíveis, foi de 1,6% em setembro de 2024, representando um lucro líquido acumulado de R\$ 4,7 bilhões e 6,8% abaixo do realizado no mesmo período do ano anterior. Os resultados de intermediação financeira cresceram, com forte impacto do resultado de crédito que cresceu 18%. Entretanto, a pressão no resultado é decorrente das despesas de provisão, que cresceram 54% no período, acompanhadas pela deterioração registrada na qualidade da carteira de crédito. Ponderamos que, ainda que os níveis de rentabilidade permaneçam elevados, esperamos que em 2025 o Sicredi retome seu patamar histórico acima de 2,0%, com menor impacto de despesas de provisão.

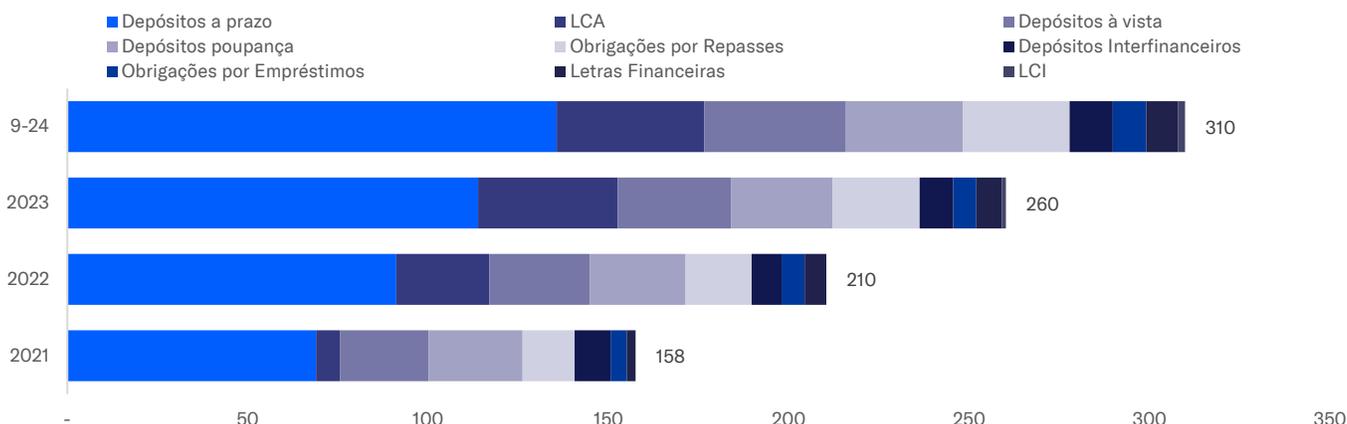
A não incidência de tributos nas atividades cooperativas, devido ao modelo tributário aplicado a essas entidades, difere do modelo aplicado às instituições financeiras tradicionais. Consideramos que esse fator, combinado com o baixo custo de captação oriundo da base de associados, auxilia na geração de índices de rentabilidade consistentemente acima da média reportada pelos bancos brasileiros, ainda que o resultado de 2024 esteja pressionado em relação à 2023.

Captações via banco ampliam o acesso ao mercado e contribuem para o crescimento do Sistema

A estrutura de captação do Sistema é composta por uma base pulverizada de recursos. As cooperativas singulares possuem acesso a captação restrito aos seus associados e poupadores, sendo composta principalmente por depósitos a prazo, à vista e de poupança, que juntos representavam 66,9% da captação do Sistema, conforme dados de setembro de 2024. Ao mesmo tempo, o banco tem o papel de acessar o mercado aberto, de forma a complementar e ampliar o *funding* do Sistema com diversas linhas, favorecendo assim o perfil de crédito do Sicredi. O banco realiza captações através de letras financeiras, operações compromissadas, empréstimos e repasses com instituições governamentais e órgãos multilaterais, repassando os recursos às singulares. O total captado² pelo Sistema cresceu 22,8% na visão anual, encerrando setembro de 2024 em R\$ 309,8 bilhões. O crescimento foi impulsionado de forma geral pelas diversas linhas em que acessa.

As captações via Letra de Crédito do Agronegócio (LCA) são realizadas em grande maioria com os associados, e já é a 3ª maior linha de *funding* com 12,8% de representatividade. O Sistema passou a realizar captações de Letra de Crédito Imobiliária (LCI) em novembro de 2023. Entretanto, com as mudanças regulatórias, o banco não está realizando mais captações através desses instrumentos devido à falta de lastro. A captação via empréstimos representa apenas 3,0% do total, apesar de ter apresentado crescimento significativo de 52,4% na visão anual, por conta da captação de R\$ 1,6 bilhões com o CAF (Banco de Desenvolvimento da América Latina e do Caribe) e JICA (Agência de Cooperação Internacional do Japão). Por fim, o banco além de realizar a emissão de Letras Financeiras para compor o saldo daquelas que estavam vencendo, elevou a captação dessa modalidade, reportando um crescimento de 31,4%. Em setembro de 2024, as Letras Financeiras representavam 2,9% do total de captações do banco.

FIGURA 3 Composição da captação (R\$ bilhões)



Fonte: Demonstrações financeiras combinadas

A gestão de liquidez das cooperativas singulares é centralizada no banco, e como resultado, se beneficiam do ganho de escala nas aplicações. O Sistema possui políticas internas, exigindo um valor mínimo de liquidez para cada singular dependendo da volatilidade

² Desconsiderando captações no mercado aberto e dívidas subordinadas.

e disponibilidade de recursos, sendo mais alto para cooperativas com alta concentração de depositantes. A liquidez do Sistema é adequada, com ativos líquidos respondendo por 34,1% dos ativos tangíveis em setembro de 2024.

O Sistema conta com o Sicredi Fundos Garantidores (SFG), um fundo interno constituído de aplicações de suas cooperativas singulares, que tem o objetivo de ser uma segunda linha de suporte para as singulares em dificuldades de liquidez ou capital.

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

A exposição do Sicredi a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para as instituições financeiras locais. Não temos conhecimento de nenhum fator de risco ambiental em particular que possa afetar seu perfil de crédito no momento. As instituições financeiras enfrentam riscos abaixo da média, 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 as instituições financeiras acelerem seu foco na abordagem dos riscos ambientais. Não esperamos que a regulamentação relacionada ao meio ambiente para instituições financeiras seja prejudicial à força de crédito.

A exposição do Sicredi a riscos sociais é moderada, consistente com nossa avaliação geral para o setor financeiro local, e não temos conhecimento de quaisquer fatores de risco social específicos que afetem potencialmente o perfil de crédito no momento. Os riscos sociais mais relevantes surgem da maneira como interagem com seus associados, particularmente em relação a segurança e privacidade de dados, sendo parcialmente mitigado através de investimentos em tecnologia e o longo histórico no tratamento de dados confidenciais. Adicionalmente, o risco social moderado do Sicredi é mitigado pelo princípio do cooperativismo de promover ações de natureza social, cultural e educacional, sendo financiado com, no mínimo, 5% das sobras líquidas do exercício fiscal, que pode ser aumentado se aprovado em Assembleia Geral.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do Sicredi, assim como para todos os participantes do setor financeiro. A governança corporativa é um fator-chave bem estabelecido para as instituições financeiras e os riscos relacionados são incluídos em nossa avaliação. No entanto, reconhecemos que o fato de o setor financeiro brasileiro ser fortemente regulado e supervisionado aumenta a pressão para que as instituições sigam diretrizes específicas de transparência e de divulgação de informações, mitigando assim riscos de governança.

O Sicredi possui uma estrutura de governança bem estabelecida e deliberativa, com representatividade de seus associados através dos delegados seccionais que possuem mandato de 4 anos nas assembleias, sendo estes escolhidos em eleição direta. No Conselho de Administração há treze membros, sendo um presidente com dedicação exclusiva, um conselheiro indicado pelo Rabobank, e uma conselheira independente. Os membros são responsáveis pela orientação geral dos negócios e pela gestão estratégica.

Avaliação de Suporte

Suporte de governo

Os ratings do Sicredi não incorporam o benefício de suporte de governo, apesar do porte considerável de suas operações combinadas. As cooperativas do Sistema são supervisionadas individualmente pelo regulador, e com isso, possíveis intervenções seriam a nível de cada singular, que possuem porte pequeno no sistema financeiro nacional.

Definição dos ratings atribuídos

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://www.moodyslocal.com/country/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 www.moodyslocal.com/country/br

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.

© 2024 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, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE 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 e 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 órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência.. A MCO e a Moody's Investors Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Service e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.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: As classificações 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 Opiniões de Terceiros (conforme definido nos Símbolos e Definições de Classificação da Moody's Investors Service): Por favor, observe que uma Opinião de Terceiros ("SPO") não é uma 'classificação 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 Classificação de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Classificação 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.