MOODY'S LOCAL

Brasil

RELATÓRIO DE CRÉDITO

Banco Cooperativo Sicredi S.A.

10 de fevereiro de 2026

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

	Rating	Perspectiva
Banco Cooperativo Sicredi S.A.		
Rating Corporativo	AAA.br	Estável
Rating de Depósito – Longo Prazo	AAA.br	Estável
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br	--

(*) 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.

	2022	2023	2024	09-25
Indicadores				
Índice de Ativos Problemáticos[1]	4,1%	5,3%	6,0%	6,7%
Índice de Basileia	18,4%	19,4%	19,6%	19,9%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	2,2%	2,1%	1,7%	1,6%
Captação de Mercado / Ativos Tangíveis	7,9%	7,0%	7,5%	5,6%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	31,0%	32,6%	32,6%	34,5%
R$ (bilhões)				
Ativos Totais	263,5	324,5	396,8	441,2
Lucro Líquido Acumulado	5,9	6,8	6,7	5,2
Captações Totais[2]	210,4	260,1	319,4	352,4
Patrimônio Líquido	30,3	37,4	44,2	48,1

Fonte: Demonstrações Financeiras e Moody's Local Brasil

[1] Dados até 2024 eram mensurados pela carteira de crédito bruta classificada entre os ratings E-H, e a partir de 2025 através da carteira de crédito bruta classificada em estágio 3.
[2] Desconsiderando captações no mercado aberto e dívidas subordinadas.

RESUMO

A afirmação dos ratings do Banco Cooperativo Sicredi S.A. ("Banco Sicredi" ou "banco") reflete a posição combinada do Sistema de Crédito Cooperativo ("Sicredi" ou "Sistema"), que inclui o banco, 102 cooperativas singulares de crédito filiadas, 5 centrais regionais e uma confederação. O Sistema possui mecanismos de garantias recíprocas entre as singulares e um forte alinhamento de políticas e normas internas, o que, em nossa avaliação, resulta em um perfil de crédito combinado, mesmo sendo entidades independentes operacionalmente.

Analisamos o perfil de crédito do Banco Sicredi através das demonstrações financeiras combinadas do Sistema, 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 corporativo atribuído ao Banco Sicredi considera como se houvesse uma única estrutura de entidade jurídica consolidada, sendo então os ratings aplicáveis a todas as afiliadas ao Sistema.

O perfil de crédito do Sicredi reflete a robustez de sua operação, sendo uma das maiores entidades do sistema financeiro nacional e cooperativo. O Sicredi mantém níveis de capital robustos, consistentemente acima do mínimo regulatório, fortalecidos por uma rentabilidade elevada. Ainda, o perfil de captação é granular e estável, com relevante participação de depósitos de seus associados, fornecendo um *funding* de baixo custo que auxilia na manutenção de margens robustas.

Por outro lado, o perfil de crédito do Sicredi enfrenta desafios devido à deterioração dos ativos problemáticos e à piora da qualidade de crédito do segmento rural. O Sistema apresenta uma certa concentração de sua atuação neste setor, seja por meio de custeio de safras para produtores rurais ou pelo crédito comercial com esse público, o que o torna vulnerável às oscilações deste segmento.

CONTATOS

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

Letícia Sousa
Credit Analyst ML
leticia.sousa@moodys.com

Maria Eugênia Pacca
Associate ML
mariaeugenia.pacca@moodys.com

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Pontos fortes de crédito

→ Posição fortalecida de capital nas cooperativas geram níveis de capital elevados para o Sistema.

→ Estabilidade e granularidade da estrutura de captação, com elevada representatividade de depósitos dos associados.

→ 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.

Desafios de crédito

→ Manutenção dos níveis de qualidade de ativos, considerando a pressão da inadimplência e volatilidade apresentada pelo setor do agronegócio nos últimos anos.

→ Estabilidade nos níveis históricos de rentabilidade, devido ao aumento das despesas de provisão para devedores duvidosos, que levaram a uma queda no índice de rentabilidade.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete a expectativa de que o Sicredi manterá fundamentos de crédito consistentes com seu atual nível de ratings nos próximos 12-18 meses, com patamar de rentabilidade estável embora ainda apresente pressões na qualidade da carteira de crédito.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings do Banco Sicredi estão classificados em AAA.br, nível mais elevado de nossa escala de ratings.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings do Banco Sicredi podem enfrentar pressões negativas se os ativos problemáticos permanecerem elevados por um período prolongado ou ultrapassarem 8,5%, especialmente se acompanhados por uma deterioração da rentabilidade para níveis abaixo de 1,1%. Além disso, um cenário favorável para o agronegócio que não resulte em uma melhora na qualidade da carteira de crédito do Sicredi também pode exercer pressão negativa. Níveis de capital insuficientes para sustentar o crescimento do crédito, juntamente com dificuldades das cooperativas em captar recursos de seus associados, podem levar a um rebaixamento dos ratings. Problemas nas cooperativas singulares que revelem fragilidades nas políticas internas ou no monitoramento também seriam preocupantes.

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 setembro de 2025, o Sistema era formado por 102 cooperativas singulares, cinco centrais regionais e uma confederação, dentre outras entidades.

De forma consolidada, o Sicredi possui mais de 9,6 milhões de associados e uma rede de mais de 3 mil pontos de atendimento distribuídos em todos os estados do país e no distrito federal, e em setembro de 2025 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.

Risco de ativos pressionado com piora do segmento rural

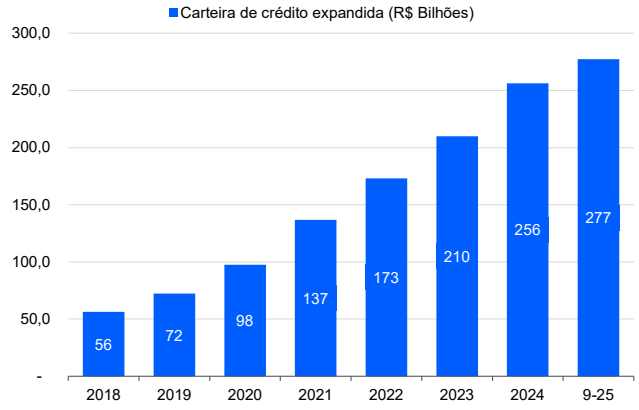
O risco de ativos do Sicredi reflete uma carteira de crédito pulverizada em devedores, com ampla gama de produtos e diversificação geográfica. A exposição do Sicredi ao setor agro é significativa, com quase metade da carteira dedicada a produtores rurais, seja para o financiamento de safras ou para operações de crédito comercial. Entretanto, essa exposição é parcialmente mitigada pela diversificação de culturas, ampla atuação no país e boa pulverização em devedores, o que reduz a volatilidade na qualidade dos ativos do Sistema em momentos de quebras de safra e eventos climáticos regionais. Ainda, avaliando o Sistema de forma consolidada, consideramos que as políticas de risco de crédito centralizadas e com apetite a risco sistêmico também mitigam maior volatilidade na qualidade dos ativos do Sicredi.

A carteira de crédito expandida do Sicredi, que inclui as operações de CPR (Cédula de Produtor Rural), encerrou setembro de 2025 em R$ 277,3 bilhões, um aumento de 14,0% em 12 meses. Sua composição de produtos é 38,8% do agronegócio, 28,9% de produtos de crédito para pessoa física e 32,3% para pessoa jurídica. A carteira do agronegócio, que totalizou R$ 107,6 bilhões no período,

possui maior exposição em bovinos e soja, que representam 24,8% e 22,6% da carteira, respectivamente. Embora essa concentração seja elevada, cada cultura não ultrapassa 10% de exposição em relação ao total da carteira de crédito.

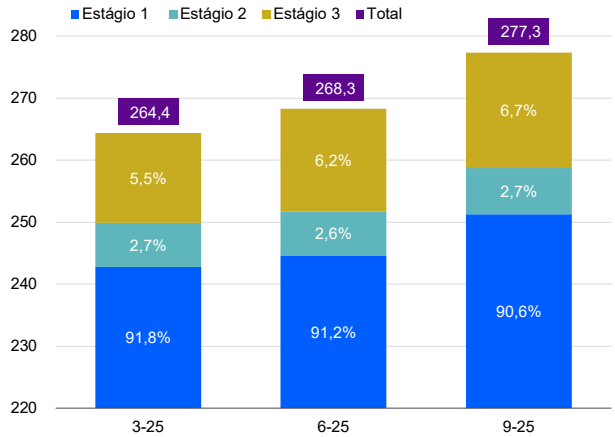
O índice de ativos problemáticos, medido pela carteira classificada em estágio 3 sobre a carteira total, encerrou setembro de 2025 em 6,7%, 1.2 p.p. acima do valor reportado em março de 2025. A piora no indicador é decorrente da pressão no agronegócio principalmente para culturas como soja e milho. Observamos que o Sicredi ainda enfrenta desafios para retornar a valores próximos ao histórico, dado o cenário desafiador do segmento rural para os próximos 12 meses.

FIGURA 1 Evolução da carteira de crédito expandida



Fonte: Demonstrações financeiras e Moody's Local Brasil

FIGURA 2 Evolução da carteira de crédito por estágio



Fonte: Demonstrações financeiras e Moody's Local Brasil

Adequados patamares de capital sustentam o perfil de crédito do Sicredi

As cooperativas singulares do Sicredi apresentam historicamente níveis robustos de índices de capital, mesmo em meio ao ritmo de crescimento da carteira de crédito, sendo suportado tanto pelas elevadas sobras que são reintegradas, como pelo aporte de novos associados. O Sistema reportou em setembro de 2025 um índice de capital nível 1 aglutinado de 19,1%, e índice de Basileia de 19,9%.

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 se enquadra em S2, as centrais cooperativas se enquadram em S3 e S4, duas cooperativas singulares se enquadram em S3, e as demais 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 posição de capital 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 7,51%, 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. Avaliamos que o sistema tem mostrado resiliência em seu patamar de rentabilidade, embora com uma carteira pressionada, dado cenário desafiador para o agronegócio.

A rentabilidade do Sistema, medida pelo índice de sobras líquidas anualizadas sobre ativos tangíveis, foi de 1,6% nos primeiros nove meses de 2025, representando um lucro líquido acumulado no período de R$ 5,2 bilhões, 9,9% acima do realizado no mesmo período do ano anterior. O resultado foi impulsionado pelo crescimento anual da receita de crédito, do resultado de títulos e valores mobiliários (TVM) e derivativos e das receitas de serviços em 35,7%, 29,1% e 21,9%, respectivamente. Entretanto, o resultado foi parcialmente compensado pelo crescimento do custo de captação em 42,0% e das despesas para provisão para perda esperada em 33,7%.

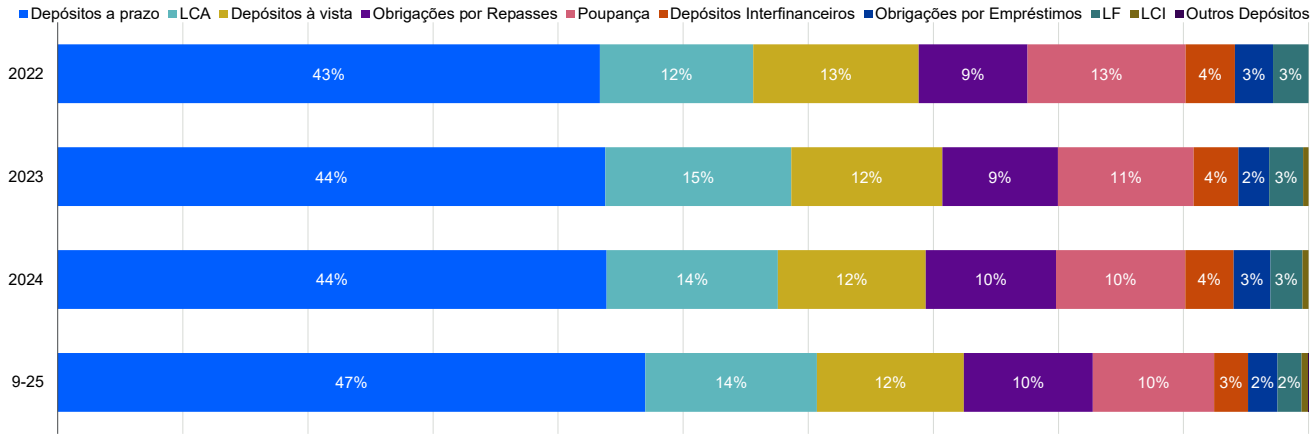
A não incidência de tributos nas atividades cooperativas, devido ao modelo tributário aplicado a essas entidades, difere do modelo aplicado às instituições financeiras tradicionais. Consideramos que esse fator, combinado com o baixo custo de captação oriundo da base de associados, auxilia na geração de índices de rentabilidade consistentemente acima da média reportada pelos bancos brasileiros, ainda que o resultado de 2025 e 2024 esteja pressionado em relação à média histórica reportada até 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 realizam a captação somente com seus associados devido às limitações regulatórias, e são compostas principalmente por depósitos a prazo, à vista e de poupança, que juntos representavam 68,4% do total de captação do Sistema, conforme dados de setembro de 2025. Enquanto isso, o banco realiza captação via mercado, ampliando assim o acesso às diversas linhas de *funding*, impulsionando o crescimento dos ativos e favorecendo 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 captado pelo Sistema, desconsiderando captações no mercado aberto e dívidas subordinadas, cresceu 13,8% no comparativo anual, encerrando setembro de 2025 em R$ 352,4 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 2ª maior linha de *funding* com 13,7% 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 devido à falta de lastro.

FIGURA 3 Composição da captação (%)



Fonte: Demonstrações financeiras combinadas

A gestão de liquidez das cooperativas singulares é centralizada no banco, e com isso, possuem ganho de escala nas aplicações. O Sistema possui políticas internas, e o valor mínimo exigido de liquidez para cada singular depende da volatilidade 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 34,5% dos ativos tangíveis em setembro de 2025. O Sistema encerrou setembro de 2025, com um LCR de 307,3% e um montante de ativos de alta liquidez (HQLA) de R$ 117,7 bilhões.

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, sendo acionado após elas terem utilizado suas próprias reservas. Consideramos que o Sistema já possui uma adequada gestão de seu ativo e passivo, com as cooperativas singulares beneficiadas pela estrutura consolidada e a figura do banco.

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, uma conselheira independente, cinco presidentes das Centrais, e cinco representantes de cooperativas singulares. 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://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 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.moodys.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 Sevice, 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 Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora 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.