

RELATÓRIO DE CRÉDITO*

15 de janeiro de 2024

Banco Cooperativo Sicredi S.A.

Análise de crédito

Atualização

Ratings

Banco Cooperativo Sicredi S.A.	
Rating Corporativo	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.

CONTATOS

Leticia Bubenick +55.11.3043.6096
Associate Director – Credit Analyst ML
leticia.bubenick@moodys.com

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7316
Ratings Manager ML
diego.kashiwakura@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2020	2021	2022	09-23
Indicadores*				
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	1,4 %	1,4 %	2,3%	3,0%
PDD / Créditos em Atraso	253%	225%	173%	159%
Índice de Capital Regulatório Nível 1**	20,0%	17,9%	17,5%	18,1%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	2,1%	2,4%	2,2%	2,1%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	14,4%	17,1%	16,6%	16,8%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	35,3%	30,7%	37,4%	43,0%
R\$ (milhões)				
Total de Ativos	154.861	197.574	263.509	314.394
Patrimônio Líquido	20.225	24.878	30.266	35.472

* Utilizamos as demonstrações financeiras combinadas

**Capital aglutinado do Sicredi calculado pelo Banco

Resumo

O Banco Cooperativo Sicredi S.A. (banco) faz parte do Sistema de Crédito Cooperativo (Sicredi ou Sistema), que entre outras entidades, contempla 105 cooperativas singulares, com forte integração das atividades do banco e singulares, coesão estratégica e operacional, políticas padronizadas de crédito, liquidez e capital e solidariedade das obrigações financeiras prevista em estatuto. Com isso, analisamos o perfil de crédito do Sicredi através dos números das demonstrações financeiras combinadas, e seu rating corporativo também reflete o perfil de crédito das filiadas integrantes.

O Sicredi apresenta baixo nível de risco de ativos, composto por uma carteira de crédito com inadimplência abaixo do mercado, e métricas de capital e rentabilidade elevadas. A estrutura de captação é granular e estável, com relevante participação de depósitos de seus associados, um *funding* de baixo custo, que auxilia na manutenção de margens robustas e suporta o rápido crescimento do Sistema.

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.

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 acima do mercado, considerando a pressão da inadimplência com um cenário econômico ainda desafiador.

Perspectiva

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 do rating

O rating do Sicredi está no patamar mais elevado da escala de rating, e, portanto, não pode ser elevado.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento do rating

O rating do Sicredi pode enfrentar pressão negativa caso haja uma deterioração na qualidade dos ativos, com créditos em atraso acima de 3,5%, e um aumento de apetite ao risco. Uma forte deterioração da rentabilidade para nível inferior a 1,1% e/ou o capital nível 1 aglutinado abaixo de 14% também podem levar a um rebaixamento do rating, bem 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 2023, era formado por 105 cooperativas singulares, cinco centrais regionais e uma confederação.

Analizamos o perfil de crédito do Sicredi considerando as entidades de forma consolidada, visto que há o sistema de garantias recíprocas e subsidiárias previstas no estatuto de todas as entidades do Sistema, a constituição do Sicredi Fundos Garantidores (SFG), além de mecanismos internos de suporte entre as entidades, o que reduz de forma significativa um possível desenquadramento individual de alguma entidade. Com isso, o rating corporativo atribuído ao Sicredi considera como se houvesse uma única estrutura de entidade jurídica consolidada, sendo então o rating corporativo aplicável a todas as afiliadas ao Sistema Sicredi.

De forma consolidada, o Sicredi possui mais de 7,5 milhões de associados, com uma rede de 2,6 mil pontos de atendimento que estão presentes em todos os estados do país e no distrito federal. O Sistema oferece serviços financeiros tradicionais aos seus associados, dentro da marca comum 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 acionistas dessas cooperativas.

Principais considerações de crédito

Granularidade da carteira de crédito e boa performance do setor de agronegócios mitigam pressão do aumento da inadimplência

O risco de ativos do Sicredi reflete uma carteira de crédito pulverizada, com ampla gama de produtos e diversificação geográfica. A carteira de crédito é composta significativamente por Pessoas Físicas (PF) voltadas ao agronegócio, que contratam não somente crédito para suas safras, mas como crédito pessoal e cartão de crédito, e com isso, gera 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.

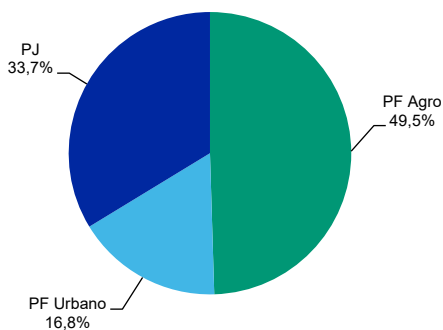
A carteira de crédito expandida do Sicredi encerrou setembro de 2023 em R\$ 196,9 bilhões, representando um aumento de 21,4% em doze meses. Desse montante, metade é voltada ao público de PF Agro, sendo 39,2% do total atrelado à produtos de crédito rural, com maior exposição à bovinos e soja. Entretanto, nenhum dos diferentes setores do agro ultrapassam exposição acima de 10% em relação a carteira total.

A qualidade dos ativos é beneficiada pela alta pulverização de devedores. Em setembro de 2023, os 10 maiores devedores representavam 0,8% da carteira de crédito total, e 3,6% do capital nível 1 aglutinado. O baixo percentual reportado historicamente 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 créditos em atraso¹ encerrou setembro de 2023 em 3,0%, apresentando um incremento em relação aos 2,1% registrados no mesmo período do ano anterior, estando cobertos por 159,3% de provisão para devedores duvidosos (PDD). O índice de atrasos apresentou crescimento nas diversas linhas de negócio, refletindo o cenário econômico brasileiro, e representa um nível acima do reportado pelo Sistema historicamente. Esperamos que, com as ações para mitigação de risco, o Sistema retorne aos patamares reduzidos de inadimplência.

Figura 1 – Forte atuação no público agro

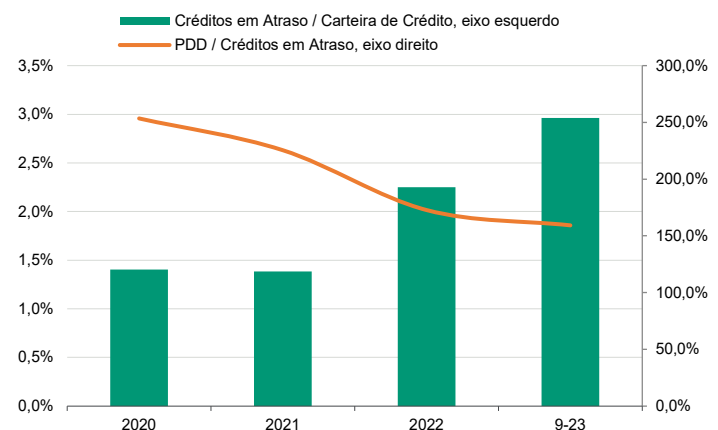
Carteira de crédito por perfil – novembro de 2023



Fonte: Sicredi

Figura 2 – Risco de ativos pressionado pelo cenário econômico

Índices de créditos em atraso e cobertura de PDD



Fonte: Sicredi e Moody's Local Brasil.

Adequada capitalização sustenta o perfil de crédito do Sicredi

As cooperativas singulares do Sicredi possuem robusta capitalização, mantida através das elevadas sobras que são reintegradas ao capital, bem como o aporte de novos associados, suportando assim o elevado crescimento da carteira de crédito. Com isso, o Sistema reportou em setembro de 2023 um índice de capital nível 1 aglutinado de 18,1%, confortavelmente acima do mínimo exigido para a maioria das entidades do Sistema de 8,5%.

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, desde janeiro de 2024, as centrais cooperativas se enquadram em S3 e S4, e 90 cooperativas singulares em S4, possuindo assim um índice de capital regulatório nível 1 mínimo de 8,5%. As demais singulares são classificadas em S5, e com isso, possuem capital mínimo regulatório de 12%. 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.

¹ Medido pela Moody's Local como a carteira em curso anormal classificadas entre E-H pela Resolução 2.682 sobre a carteira de crédito bruta.

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 8,38%, o que aumenta a capacidade técnica do Sicredi e seu acesso aos mercados internacionais. Até setembro de 2023, o IFC também possuía participação minoritária no banco, tendo suas ações recompradas pela SicrediPar.

Elevada rentabilidade reflete a não incidência de impostos no ato cooperativo e o baixo custo de captação

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 elevada rentabilidade do Sistema, medida pelo índice de sobras líquidas sobre ativos tangíveis, foi de 2,1% em setembro de 2023, em linha com o seu histórico desde 2015, demonstrando capacidade em sustentar resultados sólidos e estáveis. A não incidência de tributos nas atividades cooperativas, devido ao modelo tributário aplicado a essas entidades, difere do modelo relativo às instituições financeiras tradicionais. A combinação desse fator, juntamente 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, que varia em torno de 1% e 2%.

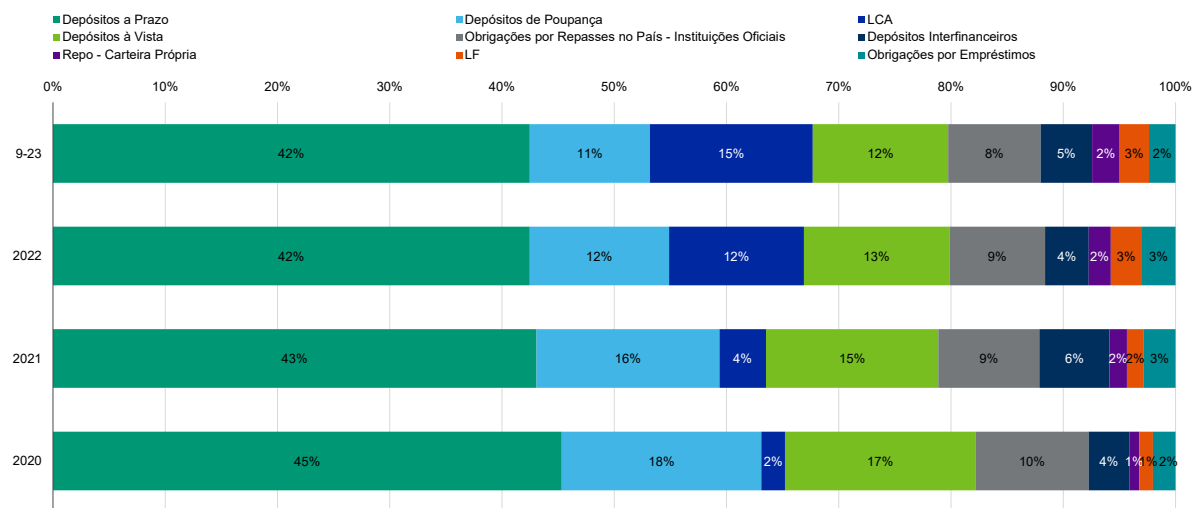
As sobras líquidas acompanham o forte crescimento da carteira de crédito e expansão das operações, em contra partida de uma operação que possui elevados custos devido à sua estrutura organizacional. Em setembro de 2023, as sobras líquidas combinadas totalizaram R\$5,0 bilhões, expansão de 18,0% em comparação a setembro de 2022, com forte desempenho das receitas de TVM e derivativos que elevaram em 84,2% no período. Por outro lado, o crescimento da inadimplência também impactou em uma maior despesa de provisão, que cresceu 55,9%.

Captações via banco auxiliam na ampliação do acesso ao mercado e contribuem para o crescimento do Sistema, uma vez que cooperativas singulares possuem restrições

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 65,2% do total de captação do Sistema, conforme dados de setembro de 2023. 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.

As captações via Letra de Crédito do Agronegócio (LCA) são realizadas em grande maioria com os associados, e apresentaram significativa elevação ao longo dos anos, passando a representar 14,5% em setembro de 2023 do total de captações do Sistema, ante 2,1% em 2020, um comportamento alinhado com a exposição setorial da carteira de crédito. Adicionalmente, o Sistema passou a realizar captações de Letra de Crédito Imobiliária (LCI) em novembro de 2023, pulverizando as linhas de captação do varejo.

Em setembro de 2023, as captações de mercado representaram 16,8% dos ativos tangíveis. Durante o ano de 2023, o Banco manteve sua estratégia em realizar captações em linhas ESG com multilaterais. Foram realizadas captações para fomentar de projetos de energia solar de seus associados, no valor de US\$166 milhões (R\$793 milhões), e US\$125 milhões (R\$ 613 milhões) para linhas de crédito destinadas a mulheres empreendedoras e Micro, Pequenas e Médias empresas localizadas em cidades com IDH abaixo da média, com valores ainda a serem desembolsados. Em 2024 o Banco espera continuar fomentando estas captações com inclusão de novas agências multilaterais e fundos de impacto.

Figura 3 – Elevada participação de recursos dos associadosAbertura do *funding*

Fonte: Demonstrações Financeiras combinadas, Sicredi

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 43,0% dos ativos tangíveis em setembro de 2023.

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 as mesmas terem utilizado suas próprias reservas.

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

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 interação 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. Em 2022, foi destinado R\$ 231 milhões para o Fundo de Assistência Técnica, Educacional e Social (FATES).

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.

Suporte e considerações estruturais

Suporte de governo

O rating do Sicredi não incorpora 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.

Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito

- » A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi a Metodologia de Ratings para Bancos e Empresas Financeiras, publicada em 25 de outubro de 2023, disponível 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 INADIMPLENTO ("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 INVERTORS 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 ou 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 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 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 Invertors Sevices também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Invertors Sevices 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 Invertors Sevices, 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 Calificação de Risco 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 Risco S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Risco 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 61 003 399 657 AFSL 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.