

RELATÓRIO DE CRÉDITO\*

30 de abril de 2024

Sicoob Credicom

Análise de crédito

Atualização

Ratings

**Sicoob Credicom – Cooperativa de Economia e Crédito Mútuo dos Médicos e Profissionais da Área da Saúde do Brasil Ltda.**

Rating de Emissor A.br  
 Rating de Depósito – Curto Prazo ML A-1.br  
 Rating de Depósito – Longo Prazo A.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.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br) para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Letícia Sousa +55.11.3043.6062  
 Associate Credit Analyst ML  
[leticia.sousa@moody.com](mailto:leticia.sousa@moody.com)

Letícia Bubenick +55.11.3043.6096  
 Associate Director – Credit Analyst ML  
[leticia.bubenick@moody.com](mailto:leticia.bubenick@moody.com)

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7316  
 Ratings Manager ML  
[diego.kashiwakura@moody.com](mailto:diego.kashiwakura@moody.com)

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

	2020	2021	2022	2023
<b>Indicadores</b>				
Créditos em Atraso / Carteira Bruta de Crédito	0,7%	0,8%	1,0%	2,2%
PDD / Créditos em Atraso	348,9%	320,7%	342,5%	181,4%
Índice de Capital Regulatório Nível 1	20,7%	20,4%	21,4%	21,8%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	2,0%	2,1%	2,7%	2,8%
Captações de Mercado / Ativos Bancários Tangíveis	0,0%	0,2%	0,2%	0,1%
Ativos Bancários Líquidos / Ativos Bancários Tangíveis	42,2%	37,8%	41,5%	44,0%
<b>R\$ (milhares)</b>				
Total de Ativos	3.694	4.386	5.475	6.870
Patrimônio Líquido	511	615	769	973

Resumo

Os ratings de emissor e de depósito de longo prazo de A.br e ML A-1.br de depósito de curto prazo da Sicoob Credicom – Cooperativa de Economia e Crédito Mútuo dos Médicos e Profissionais da Área da Saúde do Brasil Ltda. (Sicoob Credicom, cooperativa) refletem seu histórico de elevada rentabilidade, beneficiada pelo baixo custo de captação e não incidência de impostos aplicáveis no ato cooperativo. O perfil de crédito da cooperativa também incorpora a captação estável, baseada em depósitos com associados, e o benefício de estar inserida no Sistema Sicoob, o que possibilita ganhos de escala na centralização financeira e acesso à linhas de captação via banco cooperativo.

Por outro lado, o perfil de crédito é limitado pelas concentrações de crédito em devedores e setorial, que impulsionaram a piora na qualidade de crédito no período recente. Adicionalmente, dada característica de captação das cooperativas, consideramos que a Sicoob Credicom possui limitações ao livre acesso direto ao mercado.

O rating da Sicoob Credicom considera os vínculos de crédito com sua central cooperativa, Central das Cooperativas de Crédito do Estado de Minas Gerais – Sicoob Central Cecemge e, portanto, incorporam o sistema de garantias recíprocas entre as singulares integrantes da Central.

A perspectiva estável reflete a expectativa de manutenção dos fundamentos de crédito consistentes com o atual nível de ratings ao longo dos próximos 12-18 meses.

### Pontos fortes de crédito

- » Historicamente bons indicadores de risco de ativos, com alta colateralização e foco em nicho de associados de baixo risco.
- » Indicador de rentabilidade elevado, se beneficiando do baixo custo de captação e não incidência de tributos no ato cooperativo.
- » Elevado nível de capital, apoiado por incorporação de resultados.

### Desafios de crédito

- » Captação restrita aos associados, o que limita o acesso livre ao mercado. No entanto, consideramos que sua inserção ao Sistema Sicoob pode fornecer alternativas de captação e impulsionar suas atividades.
- » Relevante concentração em devedores e setorial, além da concentração regional em Minas Gerais.
- » Exposição às demais cooperativas singulares de sua central cooperativa.

### Perspectiva

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de que a cooperativa manterá seu atual apetite de risco, além da preservação de suas métricas historicamente estáveis ao longo dos próximos 12-18 meses.

### Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings da cooperativa podem ser elevados caso o sistema de garantias recíprocas entre as singulares da Sicoob Central Cecremge fosse eliminado ou caso as principais singulares da Sicoob Central Cecremge passem a operar com menor concentração de carteira de crédito em relação aos devedores e setorial, aliada a manutenção dos índices de inadimplência e rentabilidade, além de manutenção de índices de capital.

### Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings da cooperativa podem ser rebaixados se os indicadores de qualidade de ativos se deteriorarem, combinados com uma piora na rentabilidade e elevação do apetite ao risco. A redução de níveis de capital, impulsionados pelo aumento da carteira de crédito sem o acompanhamento da capitalização de associados, ou incorporação de resultados, podem pressionar os ratings negativamente. Os ratings também podem ser rebaixados em caso de deterioração do perfil de crédito de outras singulares relevantes da Sicoob Central Cecremge.

### Perfil

A Sicoob Credicom é uma cooperativa de crédito singular filiada à Central das Cooperativas de Crédito do Estado de Minas Gerais – Sicoob Central Cecremge (Sicoob Central Cecremge, central cooperativa), com atuação nacional e critérios de associação de forma segmentada. Foi fundada em 1992 em Belo Horizonte-MG, onde está sediada.

A cooperativa oferta diversos produtos de crédito, como capital de giro, financiamento de veículos e empréstimos pessoais, e de investimentos aos seus 92 mil associados, focados na área da saúde e produtores rurais. A cooperativa reportou R\$ 3,7 bilhões em carteira de crédito, total de ativos de R\$ 6,8 bilhões e patrimônio líquido de R\$ 973 milhões em dezembro de 2023, sendo a maior cooperativa filiada à Sicoob Central Cecremge.

Em abril de 2024, o Banco Central aprovou a incorporação da Cooperativa de Crédito de Livre Admissão da Região do Caparaó Ltda - Sicoob Saúde, pela Sicoob Credicom. A incorporação faz parte do planejamento da Sicoob Credicom de expansão e crescimento, com sinergias no crédito rural. Em dezembro de 2023, a Sicoob Saúde reportou R\$ 102,9 milhões de total de ativos e R\$ 49,6 milhões de carteira de crédito.

A cooperativa está dentro do sistema Sicoob, que possui mais de R\$ 265 bilhões de ativos combinados, com presença nacional, sendo a única instituição financeira em mais de 386 municípios. O sistema Sicoob se beneficia da captação estável com seus 7 milhões de associados, e oferta diversos produtos e serviços para seus clientes.

## Principais considerações de crédito

### Filiação à Central Cooperativa e exposição à demais cooperativas singulares

A Sicoob Credicom é filiada à Sicoob Central Cecremge, uma central que foi fundada em 1994 para representar os interesses de suas cooperativas filiadas. Atualmente, sua atuação está principalmente no estado de Minas Gerais e é composta por 54 cooperativas singulares de diferentes portes de ativos, totalizando mais de 1 milhão de associados em 307 municípios.

Observamos que, a Sicoob Credicom adere ao sistema de garantias recíprocas entre as singulares integrantes da central cooperativa, o que implica que a cooperativa pode ser demandada a suprir eventuais necessidades de liquidez ou inadimplência das demais cooperativas filiadas. Como resultado, entendemos que a Sicoob Credicom possui exposição às demais cooperativas singulares filiadas à Sicoob Central Cecremge.

O perfil de crédito da Sicoob Credicom é, portanto, limitado ao perfil das cooperativas singulares filiadas à Sicoob Central Cecremge, que possuem relevante concentrações de crédito por setor, por produto, e por devedores, o que pode trazer volatilidade no perfil de crédito da Credicom em situações de estresse.

### Relevante concentração no setor da saúde e em devedores traz volatilidade na qualidade dos ativos, sendo parcialmente compensado pela carteira colateralizada

O risco de ativos da Sicoob Credicom reflete uma carteira de crédito em expansão, com relativa diversificação na oferta de produtos e com parcela significativa nos segmentos rural e saúde. O perfil de risco de ativos da cooperativa também reflete sua relevante concentração em devedores, e moderada concentração regional. A carteira de crédito possui relevante presença no público de pessoas jurídicas, que corresponde a 80% do total da carteira de crédito. Com baixa inadimplência apresentada historicamente, a cooperativa apresentou indicadores pressionados no último período, tendo em vista a piora em alguns associados.

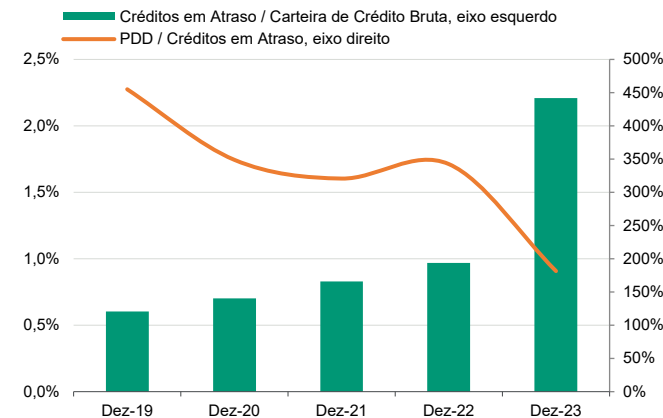
A Sicoob Credicom encerrou o ano de 2023 em R\$ 3,7 bilhões ante R\$ 3,1 bilhões em 2022, um crescimento de 16,7%. A cooperativa conta com ampla gama de produtos de crédito, como capital de giro, crédito pessoal, crédito rural, financiamento de veículos, buscando a principalidade de operações com seus associados.

Seu foco de atuação é em associados do segmento da saúde, que corresponde aos médicos, dentistas e empresas do ramo da saúde, resultando em cerca de metade do saldo das operações. Além disso, a cooperativa também atua no segmento rural, com produtores rurais e cooperativas de produção representando cerca de 20% de suas operações. Em relação aos devedores, observamos relevante concentração, com os 20 maiores representando 40,7% da carteira de crédito, ou 166% do patrimônio de referência, calculados pela Moody's Local. As concentrações da cooperativa são relevantes para o perfil de crédito dado que podem impulsionar a volatilidade nos resultados e nos indicadores de inadimplência em momentos de estresse econômico. No entanto, observamos que grande parte das operações de crédito possuem algum tipo de garantia, seja real ou fidejussória, o que mitiga parcialmente o risco de concentração.

Em dezembro de 2023, o índice de créditos em atraso<sup>1</sup> foi de 2,2%, ante 1,0% no mesmo período de 2022 e média histórica de 0,9% entre 2018-2021. A piora na inadimplência foi em decorrência da deterioração financeira de alguns associados com relevante *ticket*, reflexo da relevante concentração da cooperativa, e também em produtos com maior apetite a risco, como cartões de crédito. No entanto, observamos que a cooperativa tem atuado na maior seletividade na concessão de crédito, e esperamos que os indicadores de inadimplência apresentem uma redução ao longo de 2024.

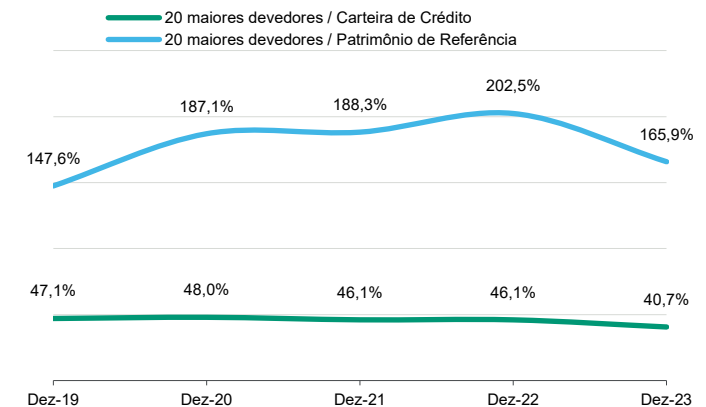
<sup>1</sup> Medidos pela Moody's Local como a carteira de crédito em curso anormal classificadas entre os ratings E a H sobre total da carteira de crédito

Figura 1 – Qualidade da carteira de crédito pressionada no período recente



Fonte: Moody's Local, demonstrações Financeiras – Sicoob Credicom.

Figura 2 – Elevada concentração em devedores



Fonte: Moody's Local, demonstrações Financeiras – Sicoob Credicom.

## Manutenção de níveis de capital elevados, mesmo em meio ao aumento da carteira de crédito

A Sicoob Credicom possui elevados níveis de capitalização, em linha com a prática das demais cooperativas de crédito e com o limite regulatório mais elevado exigido para uma instituição classificada no segmento S5. Em dezembro de 2023, o índice de capital foi de 21,8%, levemente acima do reportado no ano anterior de 21,4%, e em linha com a média reportada entre 2019-2022 de 22,1%. A Sicoob Credicom segue as exigências simplificadas do segmento S5 do Bacen, cujo índice de capital exigido é de 12% para cooperativas singulares filiadas a uma Central. Observamos que a cooperativa conseguiu manter bons níveis de capital mesmo com o crescimento significativo dos seus ativos ponderados pelo risco, tendo em vista o aumento da carteira de crédito.

A composição do patrimônio da cooperativa é realizada pelo aumento do capital dos associados e incorporação de fundos de reserva. Embora tenha estabelecido em estatuto apenas 10% das sobras apuradas no exercício para fundos de reserva, observamos que a Sicoob Credicom possui prática de destinar recursos adicionais aos fundos de reserva e cota capital, o que permite a manutenção de níveis de capital acima de 20%. No entanto, consideramos que a cooperativa pode enfrentar volatilidade no capital à medida que os associados atinjam os critérios de elegibilidade para retirada do capital, adicionado às reposição de capital mais restrita, quando comparado as demais instituições financeiras.

## Rentabilidade beneficiada pela não incidência de impostos no ato cooperativo e manutenção de spreads acima do CDI

A elevada rentabilidade da Sicoob Credicom é beneficiada pela não incidência de impostos nos resultados relativos ao ato cooperativo, comum às cooperativas de crédito, bem como pelo baixo custo de captação e adequado modelo de precificação da carteira de crédito. Em dezembro de 2023, a cooperativa reportou R\$ 194,5 milhões de sobras, com índice de sobras líquidas sobre ativos tangíveis da Sicoob Credicom de 2,8% em dezembro de 2023, em linha ao reportado em 2022, de 2,7%.

A cooperativa registrou aumento em receitas de operações de crédito, refletindo a elevação no saldo da carteira e manutenção de *spreads* acima do CDI no período. Com uma precificação de crédito predominantemente pós-fixada, a cooperativa mantém bons níveis de margens mesmo em meio a mudanças na taxa de juros. A elevação das taxas de juros beneficiaram as receitas da centralização de aplicações financeiras, sendo parcialmente compensadas pelo incremento em despesas de captação, dado o crescimento do saldo captado em letras, e remuneração dos depósitos a prazo. Adicionalmente, a Sicoob Credicom apresentou uma elevação em suas despesas de provisão para devedores duvidosos, tendo em vista a piora na qualidade da carteira de crédito.

A Sicoob Credicom beneficia seus níveis de rentabilidade através da oferta de diversos serviços aos seus associados, como seguros, consórcios e previdência, o que diversificam suas fontes de receita. Em dezembro de 2023, as receitas de serviços corresponderam a 14,6% da receita líquida da cooperativa, com especial relevância para receitas por serviços de pagamento, intercâmbio de cartões, tarifas

bancárias, comissões de previdência e seguros. Esperamos que a Sicoob Credicom continue a crescer suas receitas de serviços na medida que aumenta o número de produtos por associado e eleve a principalidade.

### Captação estável baseada em depósitos dos associados, e beneficiada pela estrutura do Sistema Sicoob

A estrutura de captação da Sicoob Credicom é predominantemente em depósitos devido à característica legal de captação das cooperativas singulares. Embora tenha certa concentração em depósitos a prazo, a cooperativa também possui outros instrumentos em sua estrutura, com uma parcela significativa em depósitos à vista e estão aumentando a representatividade em letras de crédito imobiliário (LCI) e letras de crédito agrícolas (LCA).

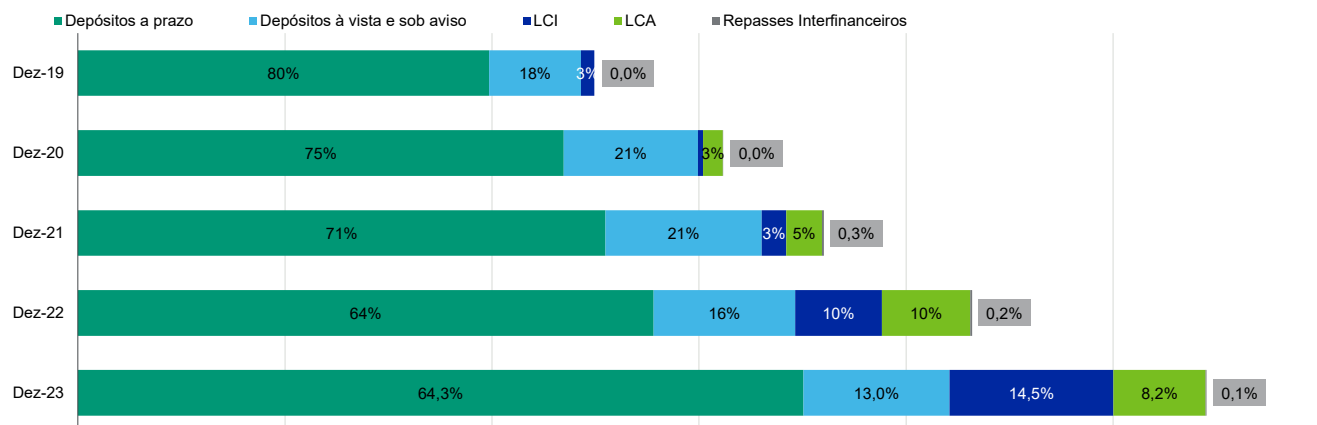
A captação via LCI iniciou-se em 2020, e representava 14,5% do total captado ao final de 2023, com saldo de R\$791,0 milhões. Em relação as LCAs, a cooperativa iniciou a captação deste instrumento em 2017, principalmente para pessoas físicas, e encerrou dezembro de 2023 com saldo de R\$ 445,0 milhões, ou 8,2% do total captado. Observamos que a cooperativa se beneficiou do bom momento destes instrumentos de renda fixa no mercado, no entanto, com a nova resolução CMN 5.119, alterando as regras de lastro destes instrumentos, podem desafiar essa fonte de captação.

Os depósitos a prazo são distribuídos em diversos tipos de Recibo de Depósitos Cooperativos (RDC), que contam com garantia do Fundo Garantidor do Cooperativismo de Crédito (FGCoop), e representou 64,3% do total captado em 2023, uma concentração relevante neste instrumento. A Sicoob Credicom possui elevado montante em depósitos à vista, que representaram 13,0% do total captado no mesmo período. No entanto, consideramos como moderada a concentração em depositante, em que os 20 maiores depositantes representam 30,8% do total captado.

Consideramos que cooperativas com elevada concentração em depositantes, ou dependentes apenas de depósitos a prazo, podem apresentar uma estrutura de captação mais instável, estando mais propensas a sofrer dificuldades para retenção de seus recursos. Com isso, a diversificação de fontes de captação é benéfica para manter os investimentos de seus associados dentro da singular, bem como para auxiliar na manutenção dos níveis de crescimento da carteira de crédito. Adicionalmente, embora restrita aos associados, entendemos que a Sicoob Credicom se beneficia da estrutura do Sistema Sicoob, que conta com um banco cooperativo e pode realizar captações de mercado fora do público de associados.

**Figura 3 – Captação predominante em depósitos**

Fontes de captação (%)



Fonte: Demonstrações Financeiras – Sicoob Credicom. Repasses interfinanceiros são recursos de crédito rural com intermédio do Banco Sicoob.

### Gestão conservadora de liquidez, beneficiada pela estrutura de centralização financeira

A gestão de liquidez é uma das principais atribuições da central cooperativa, ficando a cargo da Sicoob Central Cecremge, que realiza a gestão e monitoramento da liquidez da Sicoob Credicom e demais cooperativas singulares filiadas, seguindo parâmetros estabelecidos pelo Sistema Sicoob e aplicável às demais entidades do sistema. A gestão de riscos e de capital no âmbito das cooperativas do Sicoob é realizada de forma centralizada pelo Centro Cooperativo Sicoob (CCS), que estabelece limites e possui sistemas internos para controle e

monitoramento do risco de liquidez, que por sua vez, também é monitorado pela central cooperativa. A centralização financeira permite com que a Sicoob Credicom tenha ganhos de escala nas aplicações centralizadas, além de redução de custos operacionais por não necessitar de uma estrutura de tesouraria própria.

A Sicoob Central Cecremge aplica os recursos da centralização em fundos constituídos para atender todas as centrais do sistema Sicoob, e as receitas das aplicações são repassadas pela central à Sicoob Credicom de acordo com a proporcionalidade do recurso mantido. O índice de ativos bancários líquidos sobre ativos bancários tangíveis da Sicoob Credicom foi de 44,0% em dezembro de 2023, ante 41,5% em dezembro de 2022. Observamos que a Sicoob Credicom possui um perfil conservador na sua gestão de liquidez interna, se mantendo em um patamar usualmente acima de seus pares, e acima de limites internos.

Em relação ao gerenciamento de ativos e passivos, a Sicoob Credicom possui um maior volume de passivos frente aos ativos no curto prazo, com vencimento entre 0 e 90 dias, devido ao elevado montante de depósitos. Adicionalmente, a cooperativa não possui descasamento de taxas, com um perfil de ativos e passivos lastreados ao CDI e pré-fixados.

### Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição da Sicoob Credicom 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 da Sicoob Credicom a riscos sociais é moderada, consistente com nossa avaliação geral para o setor financeiro local. Os riscos mais relevantes surgem da maneira como interagem com seus clientes, particularmente em relação a segurança e privacidade de dados, o que é parcialmente mitigado por investimentos consideráveis em tecnologia e o longo histórico no tratamento de dados confidenciais. Também não temos conhecimento de quaisquer fatores de risco social específicos que afetem potencialmente o perfil de crédito no momento.

Ainda, o risco social moderado da Sicoob Credicom é beneficiado 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 2023, foi destinado aproximadamente R\$ 6,0 milhões para o Fundo de Assistência Técnica, Educacional e Social (FATES).

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito da Sicoob Credicom, 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 normalmente incluídos em nossa avaliação do perfil financeiro. Os riscos de governança também são amplamente internos, em vez de motivados externamente. 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. A Sicoob Credicom possui uma estrutura de governança estabelecida e deliberativa, com representatividade de seus associados, que possuem direito à voto nas Assembleias Gerais representados por 80 delegados. No Conselho de Administração, contam com 11 conselheiros efetivos, incluindo um presidente e um vice-presidente sendo responsáveis pela orientação geral dos negócios e pela gestão das questões estratégicas, cujo mandato possui duração de 4 anos. A Diretoria Executiva é composta por quatro membros indicados pelo Conselho de Administração, e o Conselho Fiscal é constituído por três membros efetivos, e um suplente, todos cooperados, por um mandato de um dois anos.

### Suporte e considerações estruturais

#### Suporte de governo

Os ratings da Sicoob Credicom não incorporam o benefício de suporte de governo.

**Metodologia utilizada nas Ações de Rating referenciadas neste Relatório de Crédito**

- » A metodologia utilizada nestes(s) ratings(s) foi a Metodologia de Ratings para Bancos e Empresas Financeiras, publicado em 25 de outubro de 2023 disponível em [www.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.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 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 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](http://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 Clasificación 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 Australianos da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: 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.