

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING****CONTATOS**

Fernanda Souza  
Associate Credit Analyst | ML  
Analista Líder  
[fernanda.souza@moodys.com](mailto:fernanda.souza@moodys.com)

Robert Krause  
Assoc Dir-Credit Analyst | ML  
Presidente do Comitê de Rating  
[robert.krause@moodys.com](mailto:robert.krause@moodys.com)

Diego Kashiwakura  
Ratings Manager | ML  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

# Moody's Local Brasil atribui o Rating Definitivo 'AAA.br (sf)' ao CRI Sênior da 101ª Emissão de CRIs da Companhia Província de Securitização (CashMe)

**AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 28 de maio de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu o Rating Definitivo 'AAA.br (sf)' à Série Única da Classe Sênior ("CRI Sênior") da 101ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRIs") da Companhia Província de Securitização. O rating reflete o pagamento total de principal e juros até a data de vencimento final do CRI Sênior.

A operação consiste em uma securitização lastreada por uma carteira revolvante de empréstimos para pessoas físicas garantidos por alienação fiduciária de imóveis ("*Home Equity*") originados pela *fintech* CashMe Soluções Financeiras S.A. ("CashMe"), uma subsidiária integral da Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participações ("Cyrela", AAA.br, perspectiva estável). Os recebíveis são originados no âmbito das operações da CashMe e são representados por Cédulas de Crédito Imobiliário ("CCIs") integrais ou fracionárias, representativas de cada crédito imobiliário ou fração deste. Cada crédito, por sua vez, é garantido por alienação fiduciária de imóvel.

No dia 7 de maio de 2025, a securitizadora constituiu patrimônio separado para a operação e emitiu os Certificados de Recebíveis Imobiliários em duas classes, sendo a Classe Sênior em Série Única ("CRI Sênior") e a Classe Subordinada em duas subclasses, Mezanino ("CRI Mezanino") e Júnior ("CRI Junior"). O volume de emissão total de CRI Sênior foi de R\$ 262,5 milhões, sendo que em 30 de maio de 2025 será integralizado o total deste montante. O CRI Sênior conta com subordinação mínima de 25%, sendo 15% proveniente do CRI Mezanino e 10% do CRI Júnior.

O vencimento final dos CRIs será em maio de 2032, 84 meses após a emissão, e o pagamento será realizado mensalmente após período de carência de dois meses. Para cada um dos meses de pagamento foi estabelecida uma Taxa de Amortização ("TAi"), que é utilizada para cálculo da parcela a ser paga. Após pagamento da remuneração e das parcelas de amortização dos CRIs, conforme indicado pela TAi, o caixa remanescente poderá ser utilizado para compra de

carteira, desde que cumpridas determinadas condições de revolvência. O termo de securitização prevê uma cláusula para repactuação automática dos CRIs por mais um ano em caso de insuficiência de recursos para o pagamento na data de vencimento original.

A Oxy Companhia Hipotecária S.A. atua como custodiante das CCl's e o agente fiduciário é a Vórtx Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.. O agente de cobrança é a própria CashMe.

A(s) ação(ões) de rating está(ão) identificada(s) a seguir:

<b>Emissor   Instrumento</b>	<b>Rating atual</b>	<b>Perspectiva atual</b>	<b>Rating anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
<b>101ª Emissão de Certificado de Recebíveis Imobiliários da Companhia Província de Securitização (CashMe)</b>				
CRI Sênior	AAA.br (sf)	--	--	--

#### **Fundamentos do(s) rating(s)**

**Subordinação mínima de 25%:** Ao longo da operação, o CRI Sênior deverá corresponder a, no máximo, 75% do valor presente líquido da carteira acrescida do caixa ("Índice de Senioridade Sênior"). Sobre o valor da carteira, serão aplicados deságios para créditos em atraso, sendo que o desconto será progressivo conforme as faixas de atraso. A amortização programada dos CRIs seguirá uma tabela indicativa ao longo do prazo da operação, com a liquidação integral prevista para ocorrer 84 meses após a emissão. Em caso de desenquadramento da subordinação, todo o caixa disponível será utilizado para amortização do CRI Sênior. Caso o Índice de Senioridade Sênior esteja sendo cumprido, além da amortização mensal do CRI Júnior, poderá ocorrer revolvência da carteira. Considerando a tabela de amortização prevista e os mecanismos de deságio sobre o saldo de direitos creditórios, o índice de senioridade mínimo constitui uma subordinação suficiente para cobertura de perdas mesmo em cenários de estresse em linha com o rating atribuído ao CRI Sênior.

**Premissa de perda bruta base de 12%:** Os CRIs emitidos são lastreados por empréstimos a pessoas físicas garantidos por alienação fiduciária de imóveis (*Home Equity*) e representados por CCl's. A CashMe possui histórico de originações para esse tipo de ativo desde 2021. No histórico recebido, os recebíveis foram originados com um prazo médio de 160 meses, mas os contratos foram quitados, em sua maioria, antecipadamente, após cerca de 80-85 meses da contratação. O limite de exposição individual a um mesmo devedor é de 5%, de forma que a subordinação calculada para o CRI Sênior é suficiente para cobrir a exposição aos cinco maiores devedores. No histórico recebido, o nível de perda base foi de aproximadamente 12%. Sobre esse valor, aplicamos estresses em linha com o rating atribuído.

**Premissa de recuperação base de 80%:** As CCl's contam com garantia na forma de alienação fiduciária de imóveis. Para cálculo das premissas de recuperação, atualizamos o valor de avaliação dos imóveis utilizados como garantia a partir do índice de preços residenciais FipeZap da Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas. Considerando o *Loan-to-Value* ("LTV") médio da carteira de 50%, o valor de mercado atualizado dos imóveis e a taxa de sucesso de venda dos leilões, a recuperação base esperada é de de 80%. Para o cálculo da recuperação estressada, aplicamos estresses sobre o preço dos imóveis em linha com níveis de queda históricos do indicador FipeZap por região, aplicando ainda penalizações em decorrência de eventuais bolhas imobiliárias.

**Descasamento entre o fluxo de vencimento das CCl's e o prazo de vencimento dos CRIs:** A data de vencimento dos CRIs ocorrerá em 84 meses após a emissão, enquanto as CCl's cedidas à operação possuem prazo médio remanescente de 180 meses. Ademais, poderá ocorrer revolvência ao longo da operação, desde que mantido um prazo médio remanescente de até 190 meses. Dessa forma, a operação está exposta a um risco de descasamento entre o vencimento dos CRIs e o fluxo de vencimentos da carteira. O histórico de originações da CashMe indica um nível de pré-pagamento dos créditos de cerca de 60% ao ano sobre o saldo remanescente, nível suficiente para garantir o pagamento do CRI Sênior até o vencimento final em um cenário base. Caso os recursos recebidos não sejam suficientes para o pagamento pontual, está previsto no termo de securitização uma cláusula para prorrogação automática do vencimento dos CRIs em um ano. Na visão da Moody's Local Brasil, mesmo em um cenário estressado, o volume de pré-pagamentos na carteira em conjunto com a subordinação e o excesso de *spread* presentes na operação são suficientes para garantir o pagamento do CRI Sênior dentro do prazo estabelecido.

**Excesso de *spread* inicial de 12,4% ao ano:** A carteira é cedida sem ágio. Das CCl's inicialmente cedidas, 96% possuem remuneração atrelada ao Índice de Preços ao Consumidor Amplo ("IPCA") acrescido de um *spread* médio de 20,0% ao ano. Caso seja feita revolvência, a carteira deverá manter um percentual de, no mínimo, 90% das CCl's com remuneração atrelada ao IPCA, e o *spread* mínimo dos novos contratos deverá ser de 14,0% ao ano. Os contratos remanescentes são pré-fixados ou atrelados à Taxa de Depósitos Interbancários ("DI") mais um *spread*. Considerando as remunerações da carteira securitizada e projeções em linha com o Boletim Focus, a remuneração inicialmente calculada para a carteira é de 24,4% ao ano. O CRI Sênior foi emitido com um target de remuneração de IPCA + 8,24% ao ano e o CRI Mezanino será remunerado a uma taxa pré-fixada de 10,0% ao ano. Considerando os custos com o passivo, os custos operacionais de 1%, e as projeções para o IPCA e para o DI, o excesso de *spread* inicial é de aproximadamente 12,4% ao ano.

**Risco de descasamento de taxas de juros residual:** O CRI Sênior representa 75% da emissão e possui remuneração indexada ao IPCA. A maior parte da carteira, 96%, também está indexada ao IPCA e, portanto, o CRI Sênior não está exposto ao risco de descasamento entre taxas de juros. Para o CRI Mezanino, que representa 10% da emissão, o risco de descasamento é considerado residual, uma vez que os *spreads* mínimos definidos no termo de securitização são suficientes para garantir um excesso de *spread* suficiente para pagamento das remunerações mesmo em cenários estressados dos indicadores macroeconômicos aos quais as CCl's estão indexadas.

**Risco de fungibilidade imaterial:** Os pagamentos provenientes das CCl's serão realizados diretamente na conta do patrimônio separado vinculada à operação, a qual está domiciliada em uma instituição avaliada em AAA.br pela Moody's Local Brasil. Os pagamentos decorrentes de eventuais renegociações também serão destinados para a conta da operação. O risco de fungibilidade é considerado imaterial.

#### **Fatores que poderiam levar a uma elevação ou a um rebaixamento do(s) rating(s)**

O rating atribuído ao CRI Sênior já se encontra no patamar mais elevado de nossa escala de rating, e, portanto, não poderá mais ser elevado.

O rating atribuído ao CRI Sênior poderá ser rebaixado se observarmos uma severa deterioração da carteira em função de inadimplências em níveis maiores do que o esperado, que impliquem em uma queda da subordinação para abaixo dos níveis iniciais. Caso o nível de pré-pagamentos dos créditos observado seja inferior ao esperado, os ratings também poderão ser rebaixados.

**Metodologia**

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Operações Estruturadas - (25/oct/2023)

Visite a seção de metodologias em <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/> para consultá-la.

**Outras divulgações regulatórias**

Classificação solicitada

O presente Comunicado de Ação de Rating é um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020, emitido pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil").

O presente Comunicado de Ação de Rating não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, manutenção ou negociação dos instrumentos objeto deste(s) rating(s).

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's Local Brasil é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão, e documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's Local Brasil pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures).

A Moody's Local Brasil adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings sejam de qualidade suficiente e provenientes de fontes que a Moody's Local Brasil considera confiáveis, incluindo fontes de terceiros, quando apropriado. No entanto, a Moody's Local Brasil não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating. A Moody's Local Brasil reserva o direito de retirar o(s) rating(s) quando, em sua opinião, (i) as informações disponíveis para a atribuição do(s) rating(s) são incorretas, insuficientes, ou inadequadas para avaliar a qualidade de crédito do(s) emissor(es) ou emissão(ões), seja em termos de precisão factual, quantidade e/ou qualidade; e/ou (ii) quando seja improvável que tais informações permaneçam disponíveis à Moody's Local Brasil no futuro próximo.

A Moody's Local Brasil não conduz qualquer avaliação de due diligence relacionada a ativos subjacentes ou instrumentos financeiros ('Avaliação(ões) de Due Diligence').

Ao atribuir e/ou monitorar ratings de produtos financeiros estruturados, a Moody's Local Brasil pode receber, a depender da natureza da transação, relatórios e informações de terceiros elaborados a pedido do emissor ou seus agentes e consultores. Estes relatórios podem ter sido elaborados por instituições financeiras, empresas de auditoria, empresas de contabilidade, e escritórios de advocacia, dentre outros. A Moody's Local Brasil utiliza estes relatórios e informações de terceiros somente na medida em que acredita que sejam confiáveis para o uso pretendido. A Moody's Local Brasil não audita nem verifica de forma independente estes relatórios e informações de terceiros e não faz nenhuma declaração nem garantia, explícita ou implícita, quanto à exatidão, pontualidade, integridade, comercialização ou adequação para qualquer finalidade específica destes relatórios e informações de terceiros. Estes relatórios tiveram impacto neutro sobre o(s) rating(s).

Para atribuir e monitorar ratings de produtos financeiros estruturados, a análise da Moody's Local Brasil pode incluir, a depender da natureza da transação, uma avaliação das características e do desempenho do colateral para determinar sua perda esperada, uma gama de perdas esperadas e/ou fluxos de caixa esperados. A depender da natureza da transação, a Moody's Local Brasil pode também estimar os fluxos de caixa ou as perdas esperadas do colateral utilizando uma ferramenta quantitativa que leva em consideração reforço de crédito, ordem de alocação de recursos, e outras características estruturais, para derivar a perda esperada para cada emissão com rating atribuído.

O(s) Rating(s) foi(foram) divulgado(s) para a(s) entidade(s) classificada(s) ou seu(s) agente(s) designado(s) previamente a sua publicação ou distribuição, e atribuído(s) sem alterações decorrentes dessa divulgação.

Acesse o Formulário de Referência da Moody's Local Brasil, disponível em [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures), para consultar as circunstâncias que, no entender da Moody's Local Brasil, podem gerar real ou potencial conflito de interesses, ou a percepção de conflito de interesses (item 9 do Formulário de Referência).

A Moody's Local Brasil pode ter prestado Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s), no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Permitidos, Prestados pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures), para mais informações.

Algumas entidades classificadas pela Moody's Local Brasil possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating consideradas partes relacionadas à Moody's Local Brasil no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Serviços Prestados às Entidades com Rating Atribuído por Partes Relacionadas à Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures), para mais informações em relação a eventuais serviços prestados à(s) entidade(s) classificada(s).

As datas de atribuição do(s) rating(s) inicial(is) e da última Ação de Rating encontram-se indicadas na tabela abaixo:

<b>101ª Emissão de Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRIs) da Companhia Província de Securitização (CashMe)</b>		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
<b>Série Única da Classe Sênior ("CRI Sênior")</b>	28/05/2025	28/05/2025

Os ratings da Moody's Local Brasil são monitorados constantemente. Todos os ratings da Moody's Local Brasil são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses, e atualizados quando necessário.

Consulte a página [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosure](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosure) para saber se a(s) entidade(s) classificada(s) ou parte(s) a ela(s) relacionada(s) foi(foram) responsável(eis) por mais de 5% da receita anual da Moody's Local Brasil no exercício anterior.

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, da Moody's Local Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>, para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de *default* e de recuperação, dentre outras.

As divulgações regulatórias contidas neste Comunicado de Ação de Rating são aplicáveis ao(s) rating(s) e, quando houver, também à perspectiva ou à revisão do(s) respectivo(s) rating(s).

Para consultar divulgações regulatórias adicionais, acesse a página <http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures>.

---

© 2025 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 A 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 INADIMPLIMENTO ("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 ENDEBERÇADAS 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 PODEM 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, diretos, 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, COMPLETEZ, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, 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 todas as entidades que emitem ratings sob a marca ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website [ir.moody's.com](http://ir.moody's.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de CV, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: Os ratings 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 *Second Party Opinions* ("SPO") e *Avaliações Net Zero* ("NZA") (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): Por favor, observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating 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 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.