

**RELATÓRIO DE CRÉDITO**

**Banco Cooperativo Sicoob S.A.**

21 de julho de 2025

**RATING PÚBLICO**

**Novo Emissor**

**RATINGS ATUAIS (\*)**

**Banco Cooperativo Sicoob S.A.**

Rating de Emissor	AA+.br
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-1.br
Rating de Depósito – Longo Prazo	AA+.br

(\*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página [www.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  
Associate Credit Analyst ML  
[leticia.sousa@moodys.com](mailto:leticia.sousa@moodys.com)

Vitor Araújo  
Associate ML  
[vitor.dearaujo@moodys.com](mailto:vitor.dearaujo@moodys.com)

Leticia Bubenick  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[leticia.bubenick@moodys.com](mailto:leticia.bubenick@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

	2021	2022	2023	2024
<b>Indicadores</b>				
Índice de Ativos Problemáticos <sup>1</sup>	4,3%	4,7%	6,0%	7,2%
Índice de Basileia	18,0%	17,5%	17,0%	18,6%
Lucro Líquido / Ativos Tangíveis	2,7%	3,0%	2,8%	2,3%
Captação de Mercado / Ativos Tangíveis	3,2%	2,4%	4,0%	2,5%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	29,6%	30,7%	33,9%	33,3%
<b>R\$ (bilhões)</b>				
Ativos Totais	190,4	237,7	298,4	359,7
Lucro Líquido	5,2	7,2	8,3	8,3
Captações Totais	141,9	179,2	229,2	275,1
Patrimônio Líquido	30,3	38,0	46,1	54,5

Fonte: Demonstrações Financeiras Combinadas – Sicoob.

**RESUMO**

Em 05 de junho de 2025, atribuímos pela primeira vez os ratings de emissor e depósito de longo prazo de AA+.br e rating de depósito de curto prazo ML A-1.br ao Banco Cooperativo Sicoob S.A. (Banco Sicoob).

O Banco Sicoob é a entidade bancária do Sistema de Cooperativas de Crédito do Brasil (Sicoob ou Sistema), e atua na prestação de serviços financeiros, operacionais e de suporte às entidades que compõem o sistema. Devido ao seu modelo de atuação, analisamos o perfil financeiro do Banco Sicoob com base nos números consolidados em suas demonstrações financeiras combinadas.

Os ratings do Sicoob refletem uma atuação combinada pulverizada, com uma carteira de crédito diversificada em termos de produto e com abrangência nacional, embora sua exposição ao crédito rural apresente concentração moderada na cultura de bovinos. O perfil de crédito do Sicoob também incorpora uma capitalização forte, com a grande maioria das filiadas reportando níveis adequados, além de uma rentabilidade historicamente fortalecida e beneficiada pela não incidência de impostos sobre o ato cooperativo.

Por outro lado, o perfil de crédito do Sicoob considera que suas singulares filiadas apresentam perfis de crédito distintos, dado a diversidade em termos de porte, patamares de inadimplência, capitalização, rentabilidade e liquidez. Os ratings também refletem uma estrutura de captação concentrada em depósitos oriundos de sua base de associados, que, embora representem uma fonte estável e de baixo custo, não oferecem o benefício de acesso amplo a diversas fontes de captação.

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

**Pontos fortes de crédito**

- Porte relevante do seu perfil combinado, representando uma das maiores instituições financeiras do país, com ampla base de associados e capilaridade física.
- Capitalização do sistema em patamares adequados nas diversas entidades que o compõem.
- Rentabilidade historicamente forte, beneficiada pela não incidência de impostos sobre o ato cooperativo.

**Desafios de crédito**

- Estrutura de captação concentrada em instrumentos de depósitos junto aos associados, ainda que estável e de baixo custo.
- Qualidade dos ativos pressionada pela deterioração das condições econômicas e segmento rural.
- Contínuo gerenciamento e controle das cooperativas singulares, que apresentam perfis heterogêneos em termos de porte e de perfil de risco.

**Perspectiva dos ratings**

A perspectiva estável incorpora a nossa expectativa de que o Sicoob continuará reportando métricas próximas às atuais ao longo dos próximos 12-18 meses, com um patamar de inadimplência ainda acima do reportado historicamente.

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

Os ratings do Sicoob podem apresentar pressões positivas caso o sistema apresente uma melhora em seu risco de ativos, com índice de ativos problemáticos combinados em patamares abaixo de 5,0%. Ainda, uma maior diversificação das fontes de captação, com crescimento de instrumentos fora do sistema cooperativo, também pressionaria positivamente os ratings. Um maior alinhamento em termos de perfil de risco das singulares filiadas, com fortalecimento de sua estrutura de garantias e fundos de proteção, também poderia impactar os ratings positivamente.

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

Os ratings podem apresentar pressões negativas caso haja uma deterioração relevante em seu patamar de risco de ativos, seja por um maior apetite a risco, ou deterioração importante no perfil de suas singulares, com um patamar de ativos problemáticos acima de 8,0%, acompanhado de um impacto em sua rentabilidade, com patamares de lucro líquido sobre ativos tangíveis abaixo de 1,5%, pressionando também sua capitalização. Ainda, histórico de cooperativas singulares com perfil deteriorado, necessitando de incorporações ou intervenções, podem indicar uma ineficácia de gestão de risco do sistema, o que pressionaria negativamente os ratings.

**Perfil**

O Banco Sicoob é a entidade bancária do Sistema Sicoob, um sistema cooperativo de crédito de três níveis, que em dezembro de 2024 era composto por 328 cooperativas singulares, 14 cooperativas centrais, e o Centro Cooperativo Sicoob (CCS), que além da entidade bancária, contempla outras instituições como uma instituição de pagamentos, consórcios, previdência complementar, DTVM, entre outras entidades. O Banco Sicoob é sediado em Brasília-DF, e em dezembro de 2024, reportou de forma individual um total de ativos de R\$ 153,6 bilhões e um patrimônio líquido de R\$ 5,0 bilhões.

De forma consolidada, o Sicoob atua em todo o país, atendendo a mais de 8,5 milhões de associados por meio de uma rede de 4,6 mil pontos de atendimento. Em dezembro de 2024 representava a 9ª maior instituição financeira do país em termos de total de ativos. O sistema oferece serviços e produtos financeiros aos seus associados sob uma única marca, com gestão centralizada de riscos e controles internos.

Analisamos o perfil de crédito do Sicoob com base nas demonstrações financeiras combinadas, dada a forte integração das atividades entre as entidades, o que reflete a força do sistema como um todo. No entanto, observamos que as singulares filiadas ao Sicoob apresentam perfis de crédito distintos, dado a diversidade em termos de porte, níveis de inadimplência, capitalização, rentabilidade e liquidez.

**Principais considerações de crédito**

**Inadimplência pressionada por piora nas condições econômicas e segmento rural**

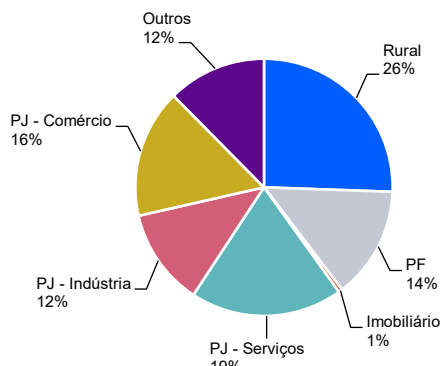
O risco de ativos do Sicoob reflete a carteira de crédito combinada das entidades do sistema, que encerrou 2024 em R\$ 194,0 bilhões, um crescimento anual de 15,3% em relação aos R\$ 168,2 bilhões de 2023. A carteira de crédito é diversificada em termos de produtos, sendo capital de giro o principal, seguido de crédito pessoal e consignado. Apesar da diversificação, consideramos que há exposição relevante no crédito rural, com maior concentração na cultura de bovinos. Essa concentração em crédito rural vem pressionando os níveis de qualidade dos ativos do Sistema.

Em termos de nichos de associados, a maior exposição está em pessoas jurídicas, que representaram 60% da carteira por segmento, seguidos de produtores rurais (26%) e pessoas físicas (14%). Não observamos concentrações relevantes por devedores, dado o perfil pulverizado de sua carteira de crédito.

O Sicoob tem reportado deterioração nos indicadores de qualidade da carteira de crédito. Em dezembro de 2024, o índice de ativos problemáticos, calculado pelo saldo da carteira classificada entre os ratings E-H sobre total da carteira de crédito, foi de 7,2% ante 6,0% em 2023 e 4,7% em 2022. Essa deterioração foi pressionada de forma geral pelas condições econômicas desfavoráveis, com maior impacto nos segmentos rural e de pessoas jurídicas.

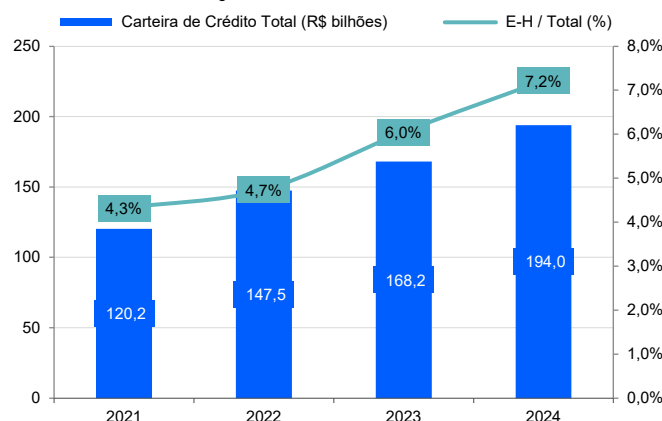
Observamos que as cooperativas filiadas ao Sicoob possuem patamares distintos de inadimplência, com algumas singulares mais pressionadas em termo de risco de ativos. Isso evidência a atuação heterogênea das singulares, tanto no apetite ao risco de crédito, quanto na oferta de produtos para diversos nichos. No entanto, observamos que o sistema tem adotado medidas para fortalecer o monitoramento e controle das operações das singulares, implementando planos de ação específicos para cooperativas mais pressionadas.

**FIGURA 1 Carteira de crédito por segmento**



Fonte: Demonstrações financeiras combinadas do Sicoob, dezembro de 2024.

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



Fonte: Demonstrações financeiras combinadas do Sicoob e Moody's Local Brasil.

**Capitalização é historicamente forte**

A capitalização do Sicoob é um ponto forte em seu perfil de crédito, com a manutenção de índices historicamente confortáveis e acima dos mínimos regulatórios. Avaliamos o nível de capital do Sicoob de forma aglutinada, considerando a posição do sistema como um todo. Em dezembro de 2024, o índice de basileia aglutinado foi de 18,6% ante 17,0% em 2023.

Observamos que o Sicoob mantém patamares fortes de capitalização em sua visão aglutinada, e que suas singulares, em grande maioria, também apresentam um forte colchão de capital. Cerca de 60% das singulares possuem posição de capital robusta, e 80%, em nossa avaliação, que apresentam uma posição de capital acima da média. As singulares se beneficiam da forte rentabilidade para reforçar sua posição de capital, seja por meio da integralização de capital via fundo de reserva ou pelo pagamento de juros sobre o capital em cota capital. Além disso, a expansão da base de associados contribui para o aumento da integralização de cota capital.

No entanto, o Sicoob é supervisionado pelo Banco Central em nível de entidade individual. Isso significa que cada cooperativa singular, central e o banco devem atender às exigências de capital e realizar e reportes de acordo com seu porte e segmentação. O Banco Sicoob passou a se enquadrar no segmento S2 desde julho de 2025, e o restante do sistema é composto por 4 centrais e 2 singulares no

segmento S3, 10 centrais e 9 singulares em S4, e 317 singulares no segmento S5. Com isso, o mínimo regulatório de índice de Basileia é de 12% para cooperativas classificadas em S5 e 10,5% para as demais entidades.

Adicionalmente, o sistema possui Declaração de Appetite a Risco (RAS) com patamares de risco distinto entre as entidades e segmentações, o que contribui para a heterogeneidade do perfil de crédito entre as diferentes entidades do sistema. O Sicoob tem reforçado sua supervisão interna, por meio de ferramentas automatizadas de monitoramento e da implementação de planos de ação para entidades com níveis de capital pressionados.

### **Rentabilidade estável apesar da piora na qualidade da carteira de crédito**

A rentabilidade do Sicoob é elevada, com um índice de lucro líquido sobre ativos tangíveis de 2,3% em 2024, ante 2,8% em 2023. O sistema tem conseguido gerar fortes resultados, mantendo historicamente índices acima de 2,0%. Em 2024, o lucro líquido combinado, antes das destinações de juros sob o capital, foi de R\$ 8,3 bilhões, estável em comparação a 2023, e com crescimento de 14% ante 2022. Mesmo diante dos desafios relacionados à deterioração da qualidade da carteira de crédito, o Sicoob manteve seu patamar de rentabilidade estável.

As receitas do sistema Sicoob são originadas, majoritariamente, das atividades de crédito, acompanhando o crescimento da carteira de crédito. Em 2024, as receitas de crédito se expandiram 11%, enquanto a carteira cresceu 15%. Ainda, o Sicoob apresentou forte recuperação de créditos baixados como prejuízo, crescendo 47% em comparação a 2023. As receitas de serviços compõem de forma importante o resultado do sistema, representando 16% da receita líquida, impulsionados por tarifas bancárias e transações de pagamentos. Essa diversificação demonstra a capacidade de atingir a principalidade dos associados, que com o apoio da seguradora, administradora de consórcios e distribuidora de títulos e valores mobiliários (DTVM), geram um perfil de crédito com diversificação de fontes de receita e mais resiliente.

Por outro lado, as despesas para devedores duvidosos (PDD) cresceram 39% em 2024, refletindo a deterioração da carteira de crédito. Essas despesas representaram 49,8% do resultado pré-PDD, ante 41,6% no ano anterior. As despesas administrativas e de pessoal expandiram 16% no período, acompanhando a expansão física e operacional do sistema.

### **Captação estável e de baixo custo, porém concentrada em depósitos**

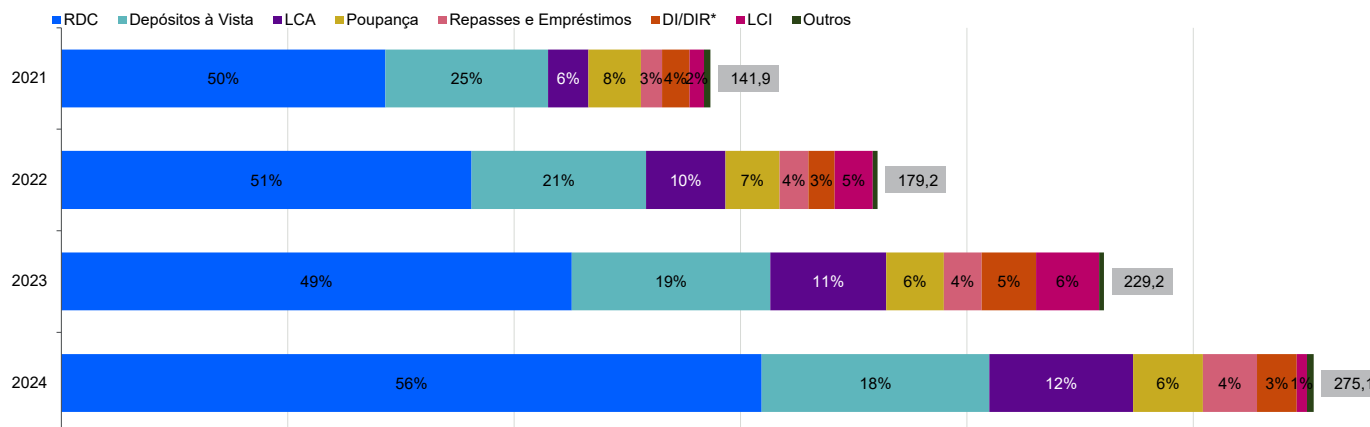
A estrutura de captação do Sicoob é concentrada em depósitos a prazo, realizados essencialmente com seus associados. Apesar da baixa diversificação de fontes, consideramos que o perfil de captação é estável e de baixo custo. As singulares do sistema contam com uma base de 8,5 milhões de associados em todo o país, com captações via depósitos a prazo, à vista, de poupança, letras de crédito imobiliário (LCI) e de crédito do agronegócio (LCA).

Em dezembro de 2024, 56% das captações do Sicoob estavam alocadas em depósitos a prazo, através Recibo de Depósitos Cooperativos (RDC), e 18% em depósitos à vista. As obrigações por empréstimos e repasses, essencialmente com BNDES/Finame, Tesouro Nacional, Banco do Brasil e Funcafé, representaram apenas 4% do total captado. Os depósitos interfinanceiros e interfinanceiros rurais compuseram 3% da estrutura de captação.

Consideramos que a presença de um banco cooperativo em sua estrutura mitiga as limitações de acesso ao mercado enfrentadas pelas cooperativas singulares, conforme a regulamentação vigente. Com isso, esperamos que o Sicoob consiga diversificar sua estrutura de captação, expandindo o uso de instrumentos além do sistema cooperativo e do relacionamento com associados, atingindo novas fontes de recursos. Ainda assim, vale ressaltar que o sistema tem conseguido expandir sua captação de forma relevante, com um total de recursos captados de R\$ 275,1 bilhões em 2024, ante R\$ 229,1 bilhões em 2023.

**FIGURA 3 Captação concentrada em depósitos**

Captação por fonte de recursos (% e R\$ bilhões)



Fonte: Sicoob e Moody's Local Brasil.

\* DI/DIR: Depósitos Interfinanceiros e Depósitos Interfinanceiros Rurais.

O gerenciamento de risco de liquidez é uma atividade crucial para o Sicoob, que realiza o monitoramento contínuo e estabelece diretrizes para a centralização financeira de suas singulares filiadas. Em dezembro de 2024, o Sicoob apresentava um índice de recursos líquidos de 33,3%, ante 33,9% em 2023. Consideramos que a liquidez do sistema é confortável, sustentada por práticas conservadoras de tesouraria, e pela manutenção de um patamar adequado de recursos líquidos. Ainda, a posição relevante em depósitos contribui positivamente para a gestão de liquidez do sistema. O Sicoob possui mecanismos adequados de gerenciamento de ativos e passivos, e tem conseguido manter folgas em seu patamar de liquidez ao longo do tempo.

Entretanto, avaliamos que as cooperativas filiadas ao Sicoob apresentam níveis distintos de liquidez. Um pouco mais da metade das singulares se posiciona, em nossa avaliação, com liquidez extremamente forte ou alta. Por outro lado, cerca de um quinto das singulares possuem perfil de liquidez classificado como moderado ou, em menor proporção, limitado. Observamos que o sistema tem aprimorado sua gestão e controle de risco de liquidez, e esperamos que essas melhorias se reflitam no contínuo fortalecimento da liquidez de suas singulares.

**Outras considerações**

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

A exposição do Banco Sicoob 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 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 Banco Sicoob 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/associados, 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 do Banco Sicoob 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 2024, foi destinado R\$ 479,0 milhões para o Fundo de Assistência Técnica, Educacional e Social (FATES).

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito do Banco Sicoob, 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.

O Banco Sicoob possui uma estrutura de governança estabelecida e deliberativa. No Conselho de Administração, contam com 14 conselheiros, incluindo um presidente e responsáveis pelas centrais cooperativas. O Conselho é responsável por fixar a orientação geral dos negócios das entidades, bem como das empresas controladas e fundação patrocinada, por meio da definição de atribuições estratégicas, normativas e de supervisão da gestão executiva, não exercendo funções operacionais ou executivas. A Diretoria Executiva é composta por seis membros indicados pelo Conselho de Administração, e o Comitê de Riscos possui três membros, sendo dois independentes e um efetivo. Ainda, há a constituição do Conselho Fiscal, que não é permanente, e atua somente nos exercícios sociais em que os acionistas solicitarem a sua instalação, nos termos previstos na legislação vigente.

### **Avaliação de Suporte**

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

### **Definição dos ratings atribuídos**

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>, para maiores informações a respeito das definições dos ratings atribuídos.

### **Metodologia**

A metodologia aplicável ao(s) rating(s) é a Metodologia de Rating para Bancos e Empresas Financeiras - (30/jul/2024), disponível na seção de Metodologias em <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/>

O presente relatório não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

© 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 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 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 e 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 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.com](http://ir.moody.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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

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

Termos adicionais apenas para a Índia: 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.