

RELATÓRIO DE CRÉDITO

14 de agosto de 2025

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

Cooperativa de Crédito Unicred Centro-Sul Ltda. – Unicred Centro-Sul

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 para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

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

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

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Cooperativa de Crédito Unicred Centro-Sul Ltda. – Unicred Centro-Sul

	2021	2022	2023	2024
Indicadores				
Ativos Problemáticos ¹	1,5%	2,0%	3,3%	3,4%
Índice de Basileia	19,6%	17,3%	15,7%	15,4%
Sobras Líquidas / Ativos Tangíveis	2,0%	2,0%	1,2%	1,2%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	37,0%	40,5%	48,3%	44,8%
R\$ (milhões)				
Ativos Totais	1.457	1.996	2.693	3.156
Sobras Líquidas	30	39	33	38
Captações Totais	1.228	1.695	2.322	2.698
Patrimônio Líquido	165	216	245	289

RESUMO

Em 25 de julho de 2025, rebaixamos os ratings de emissor e de depósito de longo prazo da Cooperativa de Crédito Unicred Centro-Sul Ltda. – Unicred Centro-Sul (Unicred Centro-Sul, cooperativa) para A.br de A+.br, e afirmamos o rating de depósito de curto prazo em ML A-1.br. A perspectiva foi alterada para estável, de negativa.

O rebaixamento reflete o perfil de crédito da cooperativa, que desde 2023 tem enfrentado pressões nos níveis de rentabilidade, com patamar abaixo do registrado historicamente, capitalização em níveis moderados e aumento dos ativos problemáticos, decorrente da expansão territorial e que vem apresentando recuperação lenta.

Os ratings da Unicred Centro-Sul também incorporam seu perfil estável de captação junto aos associados e um patamar adequado de liquidez, beneficiado pela filiação à Unicred do Brasil e pela gestão centralizada.

A perspectiva estável incorpora nossa expectativa de que as métricas se manterão estáveis nos próximos 12 meses.

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

Pontos fortes de crédito

- Estrutura de captação estável, baseada em depósitos com associados, e apoiada por adequada gestão de liquidez.
- Inserção no sistema Unicred possibilita a gestão centralizada e ganhos de escala, conferindo maior robustez à operação.

Desafios de crédito

- Concentração relevante da carteira de crédito regional e na área da saúde, embora haja pulverização em termos de devedores.
- Fortalecimento da capitalização, atualmente pressionada pela expansão dos ativos.
- Captação concentrada em depósitos com associados. No entanto, consideramos que sua afiliação ao Sistema Unicred pode oferecer alternativas de captação e impulsionar suas atividades.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que as métricas da Unicred Centro-Sul se manterão estáveis ao longo dos próximos 12 meses.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings da Unicred Centro-Sul podem ser elevados caso a cooperativa apresente um perfil de capital regulatório mais fortalecido, com índice de Basileia acima de 17%. A redução nos níveis de ativos problemáticos para patamares abaixo de 2,0%, aliado a uma rentabilidade mais fortalecida, com níveis acima de 1,5%, também pressionaria positivamente os ratings.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings da Unicred Centro-Sul podem ser rebaixados caso a cooperativa apresente uma deterioração relevante em seu perfil de ativos problemáticos, acima de 4,5%, que impacte a rentabilidade para patamares abaixo do atual, e uma capitalização mais enfraquecida, com índice de Basileia abaixo de 14,5%. Os ratings sofrerão pressão negativa caso haja uma piora na diversificação de crédito e captação, tanto em produto como também um aumento das maiores exposições.

Perfil

A Unicred Centro-Sul é uma cooperativa de crédito filiada à central cooperativa Unicred do Brasil (Sistema). Fundada em 1993 por médicos, a cooperativa atualmente é de livre admissão, embora mantenha o foco e elevada representatividade de associados da área da saúde. Em 2008, a cooperativa incorporou a Unicred Amurel, por problemas de liquidez enfrentados pela incorporada. Adicionalmente, a cooperativa foi uma das primeiras do sistema a estabelecer uma gestão técnica e estruturar princípios de governança corporativa, em 2011.

Com mais de 23 mil associados, representados em 73% por pessoas físicas e 27% por pessoas jurídicas, a cooperativa é sediada em Criciúma-SC. Sua atuação ocorre por meio de agências localizadas no sul de Santa Catarina, oeste do estado do Paraná, Brasília-DF e Palmas-TO. Em dezembro de 2024, a cooperativa detinha R\$3,1 bilhões de total de ativos, sendo a segunda maior singular da Unicred do Brasil.

A Unicred do Brasil possui presença nacional e forte atuação na área da saúde, sendo composta por uma central, três núcleos regionais e 25 cooperativas singulares. Em 2024, o Sistema passou a operar em dois níveis, após a incorporação da Unicred Central Conexão, Unicred Central Geração e Unicred Central Multirregional pela Unicred do Brasil, antiga Confederação. As políticas e gestão de risco são padronizadas para todas as entidades do sistema, assim como os produtos e serviços, que envolve diversas linhas de crédito, seguros, consórcios, previdência e investimentos.

Principais considerações de crédito**Inadimplência elevada frente ao histórico, mesmo com crescimento da carteira**

O risco de ativos da Unicred Centro-Sul reflete uma carteira de crédito com elevada exposição ao segmento da saúde, concentração regional em Santa Catarina, fatores relacionados ao porte moderado de sua atuação. A carteira de crédito tem apresentado crescimento expressivo, alcançando R\$ 1,7 bilhão em dezembro de 2024, ante R\$ 1,3 bilhão no ano anterior, o que representa uma

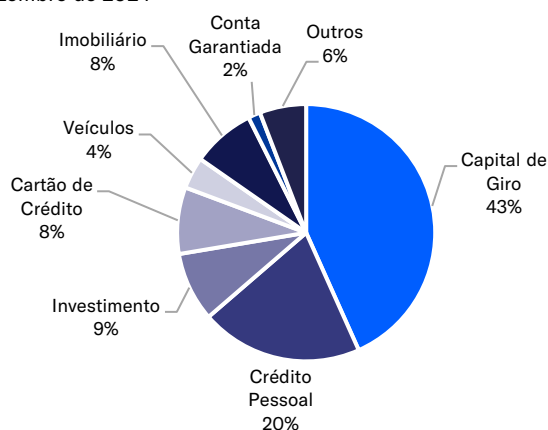
expansão de 25%. Contudo, tal crescimento foi acompanhado por um aumento dos ativos problemáticos, resultado do agravamento das condições financeiras de famílias e empresas, bem como do maior endividamento das famílias.

A Unicred Centro-Sul possui ampla gama de produtos de crédito com foco na principalidade dos associados, embora apresente concentração em capital de giro e empréstimo pessoal, que correspondem a 43% e 20% da carteira, respectivamente, conforme dados de dezembro de 2024. A carteira também possui exposição relevante no segmento de pessoas jurídicas, que representaram 57% no mesmo período. Apesar da concentração setorial e regional, a carteira é pulverizada em termos de maiores devedores, onde os 20 maiores representavam 13% do total, ou 77% do patrimônio de referência em dezembro de 2024.

Historicamente, os indicadores da Unicred Centro-Sul foram favorecidos pela concentração no setor de saúde, considerado de alta renda e baixa inadimplência. Entretanto, desde 2023, observou-se uma redução na capacidade de pagamento desse segmento, em conjunto com a deterioração de empresários. Adicionalmente, a atuação regionalizada em cidades de porte econômico moderado impõe limitações à cooperativa. Em dezembro de 2024, o índice de ativos problemáticos, considerando a carteira classificada entre ratings E-H sobre o total, atingiu 3,4%, frente a 3,3% em 2023 e superando a média de 2,0% registrada entre 2019 e 2022. Nossa expectativa é de que esse índice permaneça próximo aos atuais 3,5%.

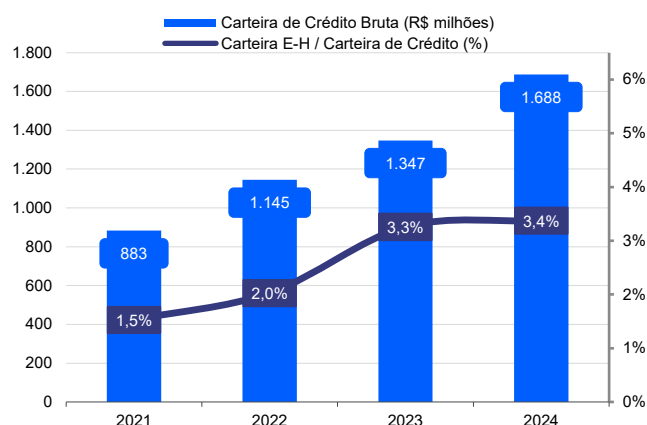
FIGURA 1 Carteira de crédito concentrada em capital de giro e crédito pessoal

Dezembro de 2024



Fonte: IF-Data, Bacen.

FIGURA 2 Evolução da Carteira de Crédito e Carteira E-H/Total



Fonte: Unicred Centro-Sul e Moody's Local Brasil.

Capitalização pressionada pelo crescimento acelerado da carteira de crédito

A Unicred Centro-Sul apresenta níveis moderados de capital, com uma trajetória de queda relevante ao longo dos últimos anos. Em dezembro de 2024, o índice de Basileia foi de 15,4%, o menor valor da série histórica desde 2018. Embora acima do mínimo regulatório de 12%, a capitalização da cooperativa tem se mantido abaixo de 16% desde 2023.

Observamos com cautela a posição de capital das cooperativas, considerando as limitações que enfrentam para recompor a capitalização em comparação com outras instituições financeiras. A Unicred Centro-Sul tem demonstrado uma recomposição mais lenta do seu patrimônio de referência frente à rápida expansão da carteira de crédito.

Por outro lado, avaliamos positivamente o aumento no montante de fundos de reservas em relação à cota capital dos associados, tornando-se uma parcela cada vez mais relevante na composição do seu patrimônio. Em dezembro de 2024, 44,3% de seu patrimônio era composto por fundos de reserva, que em 2019 representava 25,0% do patrimônio. Consideramos que esse movimento contribuiu para um patamar mais estável de capitalização e menos dependente da expansão da base de associados.

Rentabilidade abaixo do seu patamar histórico

A rentabilidade da Unicred Centro-Sul tem apresentado redução desde junho de 2023, ficando abaixo dos níveis reportados historicamente. Em 2024, a cooperativa registrou R\$ 37,5 milhões em sobras, ante R\$ 33,1 milhões no ano anterior, registrando um índice de sobras líquidas sobre ativos tangíveis em 1,2% em ambos os períodos. Esse patamar é 80 pontos-base abaixo da média observada entre 2019 e 2022, de 2,0%. Em 2024, a cooperativa reportou R\$ 9,5 milhões em juros sob o capital ante R\$ 4,0 milhões em

2023 Consideramos que a rentabilidade da cooperativa permanecerá abaixo dos níveis históricos, devido à pressão dos movimentos de expansão e do tempo necessário para a maturação das operações.

Em 2024, a Unicred Centro-Sul foi impactada pelo aumento de 15,9% nas despesas de provisão para devedores duvidosos (PDD), reflexo da deterioração da qualidade da carteira de crédito. Ainda, houve elevação de 24,3% nas despesas de pessoal e administrativas, decorrentes da expansão física para Tocantins e Brasília-DF.

Por outro lado, a cooperativa apresentou elevação nas receitas de crédito (10,1%) e de centralização financeira (12,4%). Destacamos também o crescimento anual de 41,6% nas receitas de serviços, principalmente pelas receitas de cartão de crédito, seguros e previdência, tarifas bancárias. Consideramos positiva essa diversificação, que contribui para um mix de receitas menos concentrado e menos dependente de crédito.

Como parte da estratégia de diversificação de receitas, a Unicred lançou recentemente a ZIIN, uma Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (DTVM) do Sistema Unicred. A plataforma foi lançada em fevereiro de 2025, após aprovação do Banco Central no final de 2024. A ZIIN oferece um portfólio diversificado, complementar aos instrumentos já ofertados pela Unicred, sem sobreposição. Conta com o suporte do BTG Pactual para infraestrutura de *backoffice*, liquidação e custódia, atuando como uma *white label* dos produtos ofertados pelo banco. A criação da DTVM amplia a oferta de produtos aos cooperados, contribui para a redução dos custos de captação e fortalece a expansão das receitas de serviços.

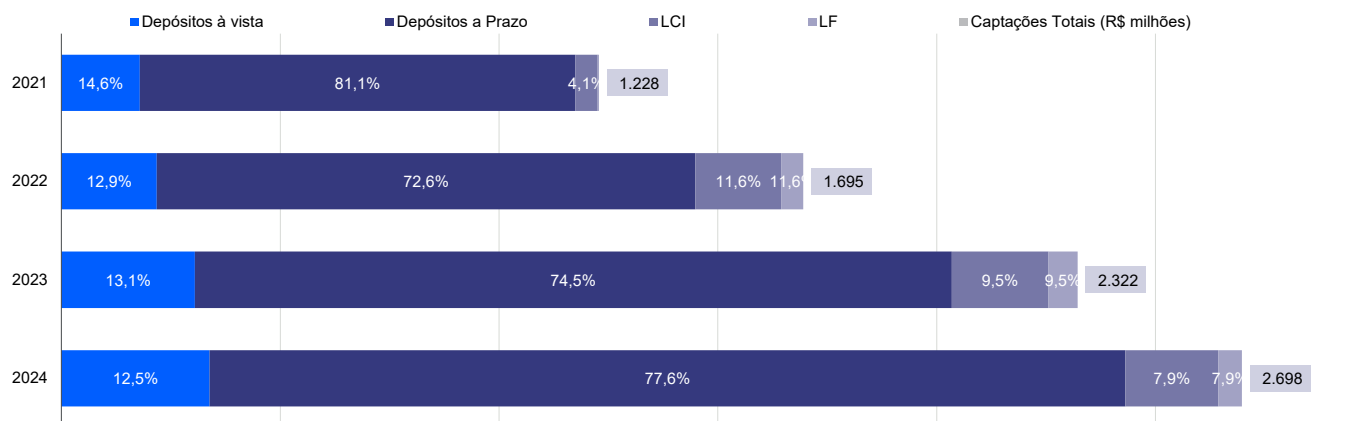
Captação estável baseada em depósitos e patamares adequados de liquidez

A Unicred Centro-Sul mantém uma estrutura de captação estável, caracterizada principalmente por depósitos, em linha com a característica legal de captações das cooperativas singulares. As captações concentram-se em depósitos a prazo e à vista, que em 2024 correspondiam a 77,6% e 12,5% do total, respectivamente. Os depósitos a prazo são distribuídos aos associados via Recibo de Depósito Cooperativo (RDC), essencialmente pós-fixados.

Desde 2021, a cooperativa passou a captar recursos por meio de Letras de Crédito Imobiliário (LCI), ampliando para Letras Financeiras (LF) em 2022. Em 2024, observamos uma redução na representatividade das LCIs em decorrência das alterações regulatórias relacionadas ao lastro exigido. Esperamos que a Unicred Centro-Sul continue buscando a diversificação em suas fontes de captação, o que tem contribuído para a sustentar o crescimento da carteira de crédito. A taxa média de remuneração da captação foi de 101,9% do CDI, levemente superior aos 101,7% do CDI no exercício de 2023.

FIGURA 3 Estrutura de Captação

R\$ milhões e %



Fonte: Demonstrações Financeiras Unicred Centro-Sul e Moody's Local.

A gestão da liquidez é uma das principais atribuições da central, sendo a Unicred do Brasil responsável pela centralização financeira dos recursos líquidos da Unicred Centro-Sul e das demais filiadas. Essa centralização é realizada por meio de uma política única, aplicável a todas as entidades do sistema. Com essa configuração, a Unicred Centro-Sul não possui estrutura individual de tesouraria, o que contribui para a otimização dos custos operacionais e ganhos de escala nas aplicações. Observamos que a mudança para o modelo de dois níveis não gerou impactos materiais no processo de centralização financeira, que já vinha sendo conduzido de forma sistêmica.

Em relação ao índice de recursos líquidos, a Unicred Centro-Sul registrou um índice de ativos líquidos sobre ativos tangíveis de 44,8%, abaixo do valor reportado em 2023, de 48,3%, mas acima da média reportada nos últimos 5 anos. Em relação ao gerenciamento de ativos e passivos, consideramos que a Unicred Centro-Sul possui posição adequada de liquidez, geralmente reportando *gaps* positivos em relação aos prazos de ativos e captações.

Considerações sócios-ambientais e de governança (ESG)

A exposição da Unicred Centro-Sul 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 Unicred Centro-Sul a riscos sociais é moderada, consistente com nossa avaliação geral para o setor financeiro local. Os riscos mais relevantes surgem da maneira como interação com seus 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 da Unicred Centro-Sul é beneficiado pelo princípio do cooperativismo de promover ações de natureza social, cultural e educacional, sendo financiado com, no mínimo, 10% das sobras líquidas do exercício fiscal, que pode ser aumentado se aprovado em Assembleia Geral. Em 2024, foi destinado aproximadamente R\$ 2,8 milhões para o Fundo de Assistência Técnica, Educacional e Social (FATES).

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito da Unicred Centro-Sul, 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 Unicred Centro-Sul possui uma estrutura de governança estabelecida e deliberativa, com representatividade de seus associados, que possuem direito à voto nas Assembleias Gerais. No Conselho de Administração, contam com oito conselheiros efetivos, um presidente e dois vice-presidentes sendo responsáveis pela orientação geral dos negócios e pela gestão das questões estratégicas, cujo mandato possui duração de quatro anos.

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 de Cooperativas - (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 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, 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, 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 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: 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.