

**RELATÓRIO DE CRÉDITO**

4 de dezembro de 2025

**RATING PÚBLICO**

**Atualização**

**RATINGS ATUAIS (\*)**

**Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A**

Rating de Força Financeira	AAA.br
Perspectiva	Estável

(\*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020.

Consulte a página [www.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  
Credit Analyst ML  
[leticia.sousa@moody.com](mailto:leticia.sousa@moody.com)

Maria Eugênia Pacca  
Intern ML  
[mariaeugenia.pacca@moody.com](mailto:mariaeugenia.pacca@moody.com)

Henrique Ikuta  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[henrique.ikuta@moody.com](mailto:henrique.ikuta@moody.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

# Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.

	2021	2022	2023	2024
<b>Indicadores</b>				
Índice de Despesas de Subscrição	72,9%	52,3%	74,7%	80,9%
Índice de Participação de Mercado Relativa <sup>1</sup>	0,31x	0,34x	0,34x	0,34x
Ativos de Alto Risco % Patrimônio Líquido	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Alavancagem de Subscrição Bruta <sup>2</sup>	0,3x	3,3x	2,7x	2,5x
Retorno sobre Patrimônio Líquido	0,9%	2,2%	15,1%	8,4%
<b>R\$ (milhões)</b>				
Total de Ativos	3.965	4.403	4.956	4.737
Patrimônio Líquido	804	824	1.125	1.134
Lucro Líquido	7,6	18,2	147,0	95,2
Prêmios Brutos Emitidos	966	1.344	1.456	1.607

(1): Prêmios / Média dos Prêmios da Indústria

(2): (Prêmios Brutos Emitidos + Reservas Brutas) / (Patrimônio Líquido – 10% dos Ativos de Alto Risco)

**RESUMO**

O rating de força financeira AAA.br da [Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros S.A.](#) (“SRCSB” ou “seguradora”) reflete seu sólido perfil de crédito individual, caracterizado por alta qualidade de ativos, elevados níveis de capitalização, baixa alavancagem de subscrição e adequada diversificação de produtos.

O rating é ainda reforçado pelo suporte e supervisão de sua controladora, a Swiss Re Corporate Solutions Ltd. (SRCS Ltd.) que detém 60% da seguradora, além do suporte da Bradesco Seguros, que detém os 40% restantes.

Por outro lado, o rating incorpora a volatilidade histórica da rentabilidade da companhia, bem como sua penetração modesta no mercado de seguros gerais no Brasil, com cerca de 1,2% de participação em dezembro de 2024. No entanto, a seguradora possui uma franquia sólida nos principais ramos em que atua, em especial seguro garantia, *property* e seguro agrícola.

**Pontos fortes de crédito**

- Diversificação de produtos adequada, com atuação nos segmentos de seguro garantia, patrimonial e agrícola.
- Posição de capital fortalecida, com alavancagem de subscrição baixa.
- Suporte da controladora através do compartilhamento da marca, supervisão da alta gestão, suporte de resseguro e estratégia de negócio integrada.
- Práticas adequadas de constituição reserva, consistente com os níveis de subscrição e sinistralidade.

**Desafios de crédito**

- Penetração modesta no mercado geral de seguros do Brasil, mitigado pela franquia sólida nas principais linhas de negócio.
- Competição nas principais linhas de negócio em que atua.
- Níveis de rentabilidade voláteis, ainda que tenha apresentado melhora recente nos resultados recorrentes.

**Perspectiva dos ratings**

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

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

O rating de força financeira da SRCSB está no nível mais elevado da nossa escala de rating.

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

O rating pode sofrer pressão negativa se o nível geral de capitalização se deteriorar, a alavancagem de subscrição bruta aumentar significativamente ou a percepção de vínculos com seus acionistas diminuir, reduzindo o nível de suporte atribuído.

**Perfil**

A Swiss Re Corporate Solutions Brasil Seguros (SRCSB) é a subsidiária brasileira do Swiss Re Group, uma das maiores resseguradoras do mundo. Sediada em São Paulo-SP, a seguradora possui um portfólio diversificado de produtos, atuando principalmente com seguro garantia, rural e patrimonial.

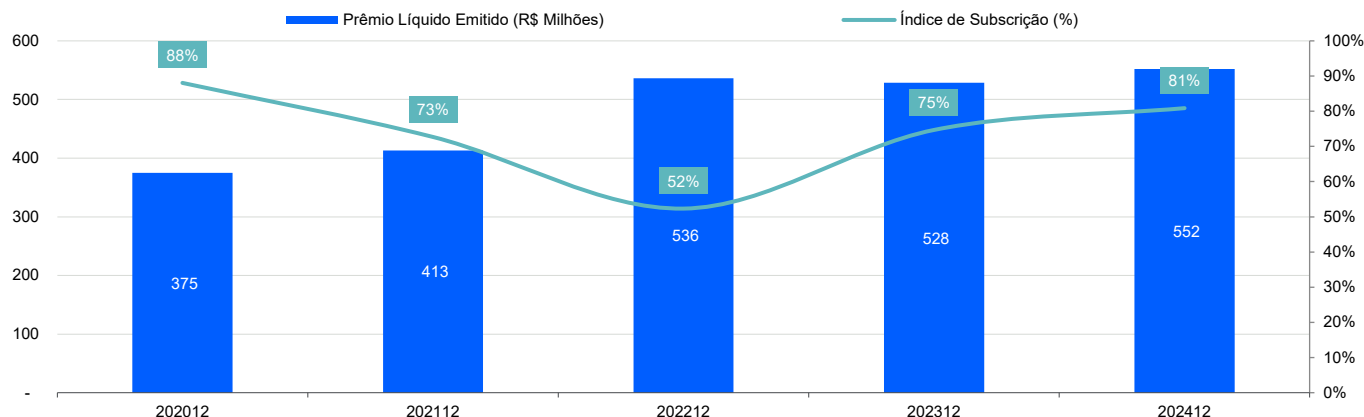
Em 2011, a Swiss Re e o International Finance Corporation (IFC) realizaram investimento na UBF Seguros S.A., e posteriormente, em 2014, a Swiss Re adquiriu a parcela minoritária restante do IFC, se tornando a única acionista. Em 2017, a Swiss Re e a Bradesco Seguros iniciaram uma *joint venture*, transferindo o portfólio corporativo de alto valor da Bradesco Seguros para a SRCSB. A Swiss Re permaneceu como acionista majoritária (60%), com a Bradesco Seguros detendo os 40% restantes do capital. A SRCSB beneficia sua distribuição de produtos utilizando a rede da Bradesco Seguros, subsidiária do [Banco Bradesco S.A.](#) ("Bradesco", AAA.br estável), além da parceria com corretores autônomos.

**Principais considerações de crédito****Foco em segmentos de nicho com participação de mercado modesta**

A SRCSB conta com uma franquia sólida nos principais ramos em que atua, em especial seguro garantia, *property* e seguro agrícola. Ainda assim, consideramos que a companhia tem uma penetração modesta no mercado de seguros gerais no Brasil, com cerca de 1,2% de participação de mercado em dezembro de 2024. Observamos que a afiliação ao Bradesco e à SRCS Ltd. fortalece o perfil geral de negócios da SRCSB, permitindo reconhecimento de marca e ampla capilaridade na distribuição dos seus produtos.

O índice de despesas de subscrição (despesas de subscrição / prêmios líquidos emitidos) da SRCSB permaneceu em linha com o apresentado historicamente, em 80,9% em dezembro de 2024 ante 74,7% em 2023. A seguradora havia apresentado uma evolução em 2023 e 2024, dada pela combinação de crescimento e melhorias nos processos e na infraestrutura operacional, melhorando a eficiência da SRCSB. A seguradora tem mantido um controle em despesas operacionais, crescendo abaixo da inflação no período.

**FIGURA 1**  
**Prêmios emitidos e índice de despesas de subscrição ao longo dos anos**



Fonte: Swiss Re, Superintendência de Seguros Privados (SUSEP) e Moody's Local.

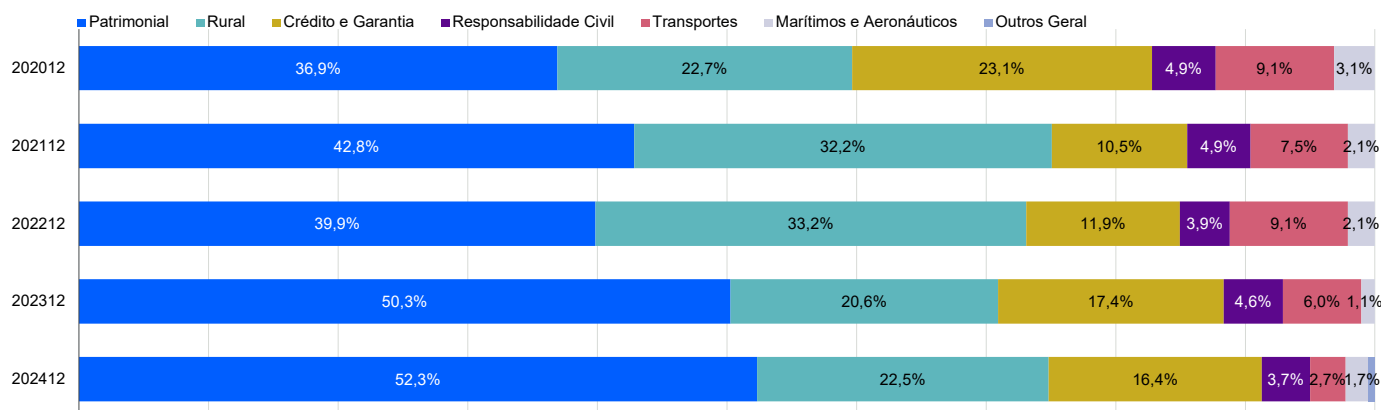
**Carteira de subscrição de risco moderado, com concentração em três ramos**

A SRCSB apresenta um portfólio de produtos razoavelmente amplo e diversificado, com destaque para sua atuação em seguro patrimonial (52,3%), rural (22,5%) e seguro garantia (16,4%). A gama de produtos oferecidos também inclui coberturas de *marine*, responsabilidade civil e aviação. Consideramos que sua operação é caracterizada por uma adequada diversificação de produtos, construindo um portfólio de risco moderado.

Observamos que o segmento de agronegócio cresceu cerca de 20% em prêmio bruto emitido desde 2021, em função principalmente de uma maior penetração de seguros no ramo. Outro ramo com performance bastante positiva nos últimos anos foi o de *property*, que ganhou *market share* ao aproveitar oportunidades com empresas associadas ao Swiss Re Group. Esperamos que a companhia siga expandindo suas operações, considerando a capilaridade de distribuição que possui.

**FIGURA 2**  
**Evolução do perfil da carteira de subscrição por prêmio bruto emitido**

R\$ milhões



Fonte: SUSEP e Moody's Local.

**Alta concentração em títulos do governo brasileiro e baixa exposição a resseguros**

A abordagem de investimento da SRCSB é conservadora, compartilhada por estratégias de sua controladora e em linha com a regulamentação brasileira local que restringe as diretrizes de investimentos no que diz respeito à cobertura de reservas de seguros. Como resultado, a companhia apresenta uma carteira de investimentos concentrada em títulos do governo brasileiro, representando cerca de 95% do caixa total e ativos investidos em dezembro de 2024. O restante está alocado em quotas de fundos de investimentos, também representadas por títulos públicos. O Conselho da SRCSB e o Comitê de Investimentos têm autoridade em

relação às decisões da carteira de investimentos, bem como supervisão dessa carteira, sendo suportado pelas políticas e diretrizes de investimentos global da controladora.

Em relação à exposição em resseguradoras, consideramos que a SRCSB possui um baixo grau de exposição de recebíveis de resseguro em relação ao patrimônio, com média anual nos últimos 5 anos em 17,5%. E não observamos concentrações relevantes em um único ressegurador.

### Robusta posição de capital

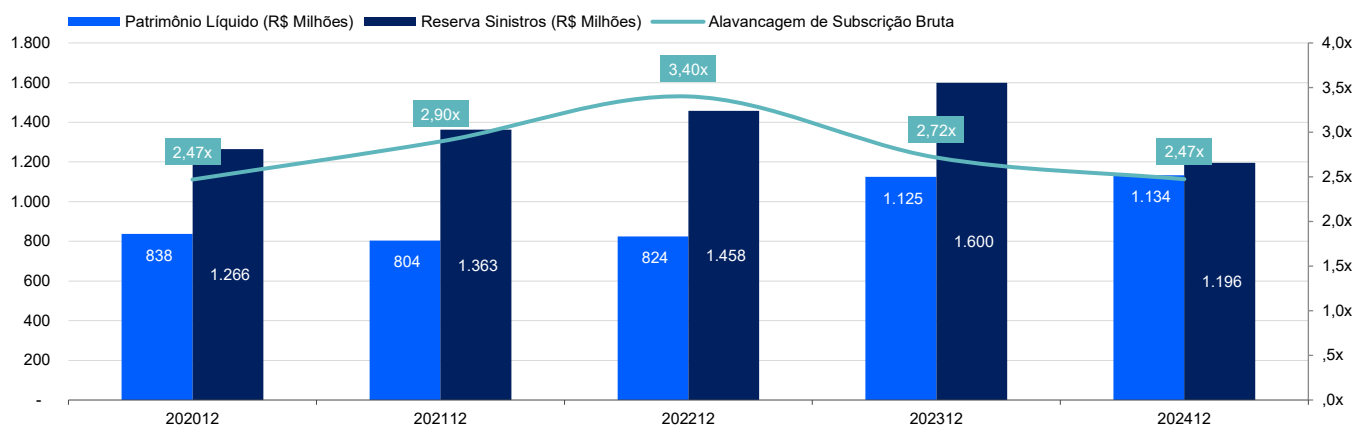
A SRCSB apresenta robusta posição de capital frente aos riscos incorridos, sustentada por uma base de capital relativamente elevada. Ainda, o acesso ao capital através de seus controladores tem proporcionado suporte à operação, evidenciado por um histórico recente de aportes. Em dezembro de 2024, a companhia reportou um nível de suficiência de capital – patrimônio líquido ajustado em excesso ao capital mínimo requerido – de 472,5% de capital requerido. No mesmo período, a alavancagem bruta de subscrição, calculada como a razão entre prêmios brutos emitidos e reservas brutas e patrimônio líquido ajustado com ativos de alto risco, foi de 2,5x. A seguradora tem mantido esse patamar de alavancagem estável entre 2,5x a 3,0x ao longo dos anos.

### FIGURA 3

#### Evolução da Suficiência de capital e Alavancagem de Subscrição Bruta

Patrimônio Líquido e Reservas de Sinistros (R\$ milhões, eixo esquerdo)

Alavancagem de Subscrição Bruta (eixo direito)



Fonte: SUSEP e Moody's Local.

A companhia possui em Estatuto a distribuição mínima de 1% em dividendos obrigatórios, entretanto historicamente não realizava este pagamento. Referente ao exercício de 2023, após 3 anos de resultados positivos, a companhia propôs a distribuição de R\$ 1,5 milhão em dividendos. Em março de 2025, a seguradora submeteu à assembleia geral ordinária a proposta de distribuição de dividendos no valor de R\$ 100 milhões, cujo pagamento foi realizado proporcionalmente aos acionistas em maio de 2025, referente ao exercício de 2024.

### Rentabilidade apoiada pelos resultados financeiros e eventos não-recorrentes; resultados de subscrição relativamente fracos

Os resultados apresentados pela SRCSB são voláteis, com retorno sobre capital médio de cinco anos de 5,4%. No entanto, cabe ressaltar que esse indicador é pressionado pelo alto volume de ativos intangíveis reportados pela seguradora. Considerando o patrimônio líquido ajustado, o retorno sobre o capital médio de cinco anos é de 10,2%. Em 2024, a seguradora apresentou um lucro líquido de R\$ 95,2 milhões, ante R\$ 147,1 milhões em 2023, uma queda de 35% dado que o resultado de 2023 foi impactado positivamente pela ativação de créditos tributários. No período, a companhia apresentou melhora em seus resultados financeiros, beneficiados por um ambiente de taxa de juros mais elevada. Observamos que a SRCSB vem apresentando retornos sobre o capital relativamente baixos, inferiores à média da indústria brasileira de seguros gerais, que se encontra em torno de 20%.

A SRCSB tem reportado resultados de subscrição negativos, com índices combinados (índice de despesas de subscrição e sinistralidade) usualmente acima de 100%, no entanto em 2024 foi de 98,0% ante 100,5% em 2023. O índice de subscrição da

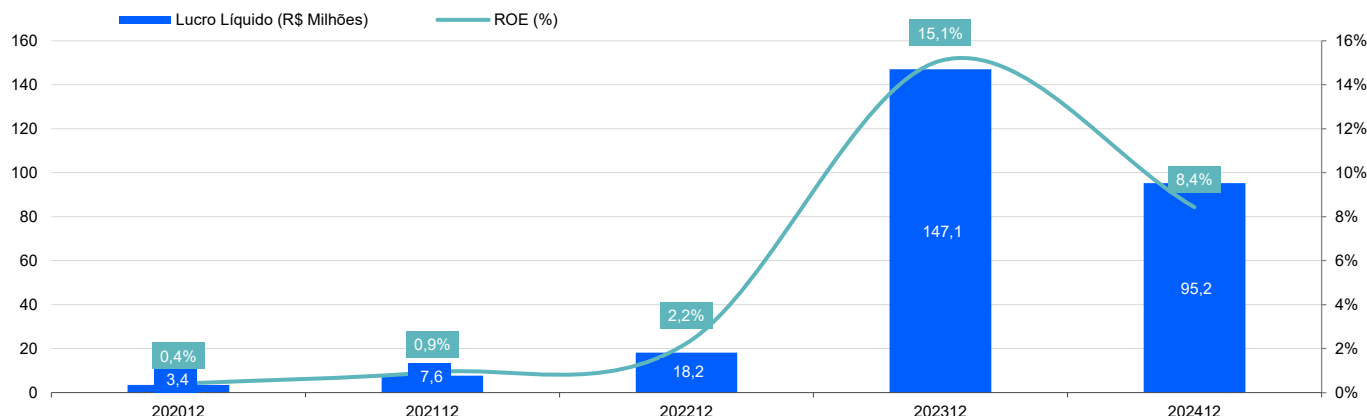
companhia tem sido historicamente elevado, em patamares acima do apresentado pela indústria, em decorrência da característica dos ramos que a SRCSB atua. Esperamos que a companhia tenha uma geração de resultados de subscrição mais fortes, com base no processo disciplinado de subscrição da SRCSB e nos esforços estratégicos para reduzir despesas administrativas.

**FIGURA 4**

**Lucro Líquido e Retorno sobre Patrimônio Líquido**

Lucro Líquido (R\$ milhões, eixo esquerdo)

ROE (% , eixo direito)



Fonte: Swiss Re e Moody's Local.

**Níveis de reserva adequados, de acordo com o risco assumido**

O desenvolvimento da reserva de sinistros da companhia tem geralmente mostrado práticas adequadas de reserva, historicamente elevadas e que suportam o nível de sinistralidade. No entanto, em 2022, observamos que o nível de reservas da SRCSB apresentou deterioração, em decorrência do aumento relevante da sinistralidade, principalmente em seguros agrícolas. Esperamos que a companhia mantenha suas reservas fortalecidas em um nível adequado, consistente com o risco subscrito.

O risco baixo do Brasil ao meio ambiente e exposições a catástrofes naturais relativamente modestas, juntamente com a exposição relativamente baixa da companhia ao risco de cauda longa, também são considerações positivas para a adequação das reservas da SRCSB.

**Suporte e considerações estruturais**

O rating de força financeira da SRCSB incorpora um alto suporte da matriz, a SRCS Ltd. Consideramos que o Brasil é importante para as operações e estratégia globais da Swiss Re Corporate Solutions, e possui um vínculo extremamente forte com a matriz. A SRCSB se beneficia da afiliação e forte apoio da SRCS Ltd, conforme demonstrado pelo compartilhamento da marca da controladora e apoio financeiro explícito, por exemplo, por meio de contribuições de capital recorrentes, e suporte significativo de resseguro por meio participação de cotas e contratos de excesso de perdas. A abertura de uma resseguradora local e a compra dos 16% restantes da participação minoritária na SRCSB em 2014 reforçou ainda mais o compromisso da controladora com o país.

Consideramos também que a afiliação com a Bradesco Seguros fortalece o perfil geral de negócios da companhia, permitindo ampla capilaridade na distribuição dos seus produtos.

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

As seguradoras e resseguradoras de seguros gerais estão expostas às consequências econômicas das mudanças climáticas, principalmente por meio de seus efeitos imprevisíveis sobre a frequência e a gravidade das catástrofes relacionadas ao clima, como tempestades, secas e incêndios florestais. As seguradoras gerenciam essas exposições por meio de modelagem de catástrofe, subscrição e resseguro/retrocessão. As operações de seguro garantia e rural da SRCSB expõe a companhia a riscos ambientais. Entretanto, tais riscos são mitigados pela companhia através do uso extensivo de resseguros que limitam as eventuais perdas dessas operações.

As seguradoras e resseguradoras de seguros gerais enfrentam oportunidades e riscos em questões sociais, como relacionamento com clientes, gestão de recursos humanos, saúde e segurança do trabalhador e tendências demográficas. Esses tópicos representam desafios dentro das próprias operações das seguradoras, mas também oportunidades de atendimento aos clientes. A SRCSB oferece uma variedade de coberturas de seguro para empresas e indivíduos para incidentes relacionados à segurança e à responsabilidade civil. Enquanto as seguradoras consideram os riscos relacionados ao precificar suas apólices, muitas vezes elas não capturam os custos finais de sinistros por muitos anos. Inerentes a tais negócios estão os riscos de inflação de sinistros (por exemplo, aumento despesas de litígio) e desenvolvimento adverso das provisões para perdas.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito da SRCSB, assim como para todos os participantes do setor de seguros. A governança corporativa é um fator-chave bem estabelecido para as seguradoras e os riscos relacionados são normalmente incluídos em nossa avaliação do perfil financeiro das seguradoras. Outros fatores como comportamento corporativo específico, risco de pessoa-chave, risco interno e de partes relacionadas, fatores de risco de estratégia e gerenciamento e política de dividendos podem ser capturados em ajustes individuais ao perfil de crédito. Os riscos de governança também são amplamente internos, em vez de motivados externamente. No entanto, reconhecemos que o fato de o setor de seguros 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. Dito isso, a governança corporativa da SRCSB continua sendo uma consideração chave de crédito e continua a ser um assunto de nosso monitoramento contínuo.

Em dezembro de 2024, o Conselho de Administração da SRCSB era composto por cinco membros titulares, três indicados pela Swiss Re e dois pela Bradesco Seguros.

### **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 Companhias de Seguros - (25/Oct/2023), 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, COMPLETEDE, 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.