

RELATÓRIO DE CRÉDITO

5 de março de 2026

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

	Rating	Perspectiva
Cresol Central Brasil		
Rating Corporativo	A-.br	Estável
Rating de Depósito – Curto Prazo	ML A-2.br	-
Rating de Depósito – Longo Prazo	A-.br	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

Gabriel Pucci
Associate Credit Analyst ML
gabriel.pucci@moodys.com

Gustavo Miyake
Intern ML
gustavo.miyake@moodys.com

Henrique Ikuta
Associate Director – Credit Analyst ML
henrique.ikuta@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Cooperativa Central de Crédito e Economia com Interação Solidária – Cresol Central Brasil

	2022	2023	2024	06-25
Indicadores				
Ativos Problemáticos / Carteira Total*	--	--	--	5,5%
Índice de Basileia	15,5%	15,0%	15,4%	16,5%
Sobras Líquidas / Ativos Tangíveis	1,8%	1,4%	1,5%	1,5%
Ativos Líquidos / Ativos Tangíveis	27,6%	29,8%	28,8%	25,0%
R\$ (milhões)				
Ativos Totais	4.973	6.439	7.892	8.469
Sobras Líquidas	76	68	92	64
Captações Totais	4.130	5.202	6.337	7.067
Patrimônio Líquido	509	659	867	1.016

* Representam ativos problemáticos não inadimplidos e inadimplidos pelas Resoluções 4.966 e 352
Fonte: Cresol Central Brasil

RESUMO

Os ratings atribuídos à [Cooperativa Central de Crédito e Economia com Interação Solidária – Cresol Central Brasil](#) (“Cresol Central Brasil” ou “central”) refletem a operação consolidada da Central com suas cooperativas singulares, considerando a atuação integrada, a similaridade operacional entre as filiadas e os mecanismos de suporte oferecidos pela Central, além de políticas, procedimentos e sistemas unificados. Os indicadores financeiros utilizados na avaliação derivam de demonstrações financeiras combinadas e auditadas.

Os ratings atribuídos refletem níveis de inadimplência moderados e um índice de capital adequado em relação ao mínimo regulatório. A rentabilidade permaneceu estável, e a estrutura de captações é adequada e pulverizada para o perfil de um sistema cooperativo. A central também se beneficia do sistema Cresol, que opera com políticas e sistemas unificados e monitorados pela Cresol Confederação. Por outro lado, os ratings são limitados pela elevada concentração de crédito em alguns municípios, o que gera volatilidade na qualidade da carteira e nos níveis de resultado.

Pontos fortes de crédito

- Gestão de risco centralizada com suporte da Cresol Confederação (“confederação”), gerando ganhos de escala e redução de despesas operacionais de suas singulares.
- Estrutura de captação adequada, beneficiada pela atuação da central e da confederação com captação de recursos de mercado.
- Carteira de crédito pulverizada em devedores, e com oferta moderada de produtos.

Desafios de crédito

- Alta da inadimplência, com desafios enfrentados principalmente por pequenas e médias empresas desde 2023.
- Retomar os patamares de rentabilidade apresentados anteriormente, com melhora do custo de crédito e elevação das margens.

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

Os ratings da Cresol Central Brasil podem ser elevados caso ocorra uma mudança na composição das cooperativas filiadas, especialmente com a inclusão de cooperativas singulares que possuam um perfil de crédito robusto e sejam de porte significativo para o sistema. Além disso, a expansão das operações das filiadas com uma menor concentração de crédito por região e setor, combinada com uma melhoria na qualidade do crédito, refletida na redução sustentável dos ativos problemáticos e dos níveis de renegociação, também exerceriam uma pressão positiva sobre os ratings. Um índice de capital mais elevado e sólido também contribuiria para essa melhoria.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings da Cresol Central Brasil podem ser rebaixados se a composição das cooperativas filiadas incluir cooperativas singulares com um perfil de crédito mais fraco e de porte significativo para o sistema. Além disso, os ratings podem enfrentar pressões negativas caso os indicadores de rentabilidade se deteriore. Uma redução nos níveis de capital, seja devido a um resgate significativo de cotas de capital pelos associados ou a uma rápida expansão da carteira de crédito sem a correspondente capitalização, também pressionaria negativamente os ratings.

Perfil

A Cresol Central Brasil faz parte de um sistema de três níveis, e possui 21 cooperativas singulares associadas à sua central. A atuação das singulares é majoritariamente na região Sul do país, principalmente em Santa Catarina e Rio Grande do Sul, com foco em associados ligados ao segmento rural. A Cresol Central Brasil está sediada em Chapecó (SC). Em junho de 2025, os dados combinados apresentaram um total de ativos de R\$ 8,5 bilhões e um patrimônio líquido de R\$ 1,0 bilhão.

A Central não atua diretamente com os associados, portanto seu papel consiste na centralização financeira das singulares e intermediação na captação com terceiros, além do suporte às suas atividades, atuação na gestão de riscos, produtos e taxas, gestão da marca e centralização das ações de marketing. Atuando com suporte também da Cresol Confederação, que estabelece sistemas, políticas e procedimentos para todo o sistema Cresol.

Principais considerações de crédito

Carteira concentrada em produtores rurais, com elevação recente dos indicadores de inadimplência

A carteira de crédito combinada da Cresol Central Brasil é composta predominantemente por pessoas físicas e produtores rurais, totalizando R\$ 5,9 milhões em junho de 2025, uma expansão de 30,0% em relação aos R\$ 4,5 milhões registrados em junho de 2024 e crescimento de 6,6% frente aos R\$ 5,5 milhões de dezembro de 2024.

Em termos de produtos, as cooperativas singulares vinculadas à Cresol Central Brasil apresentam elevada concentração em crédito rural, com o segmento de pessoa física sendo o mais relevante, representando 73,6% da carteira total. Dentro da carteira de pessoa física, 56,7% correspondem ao segmento rural, enquanto o restante é composto por empréstimo pessoal, financiamentos de veículos, crédito imobiliário e outros instrumentos. No segmento de pessoas jurídicas, observa-se maior representatividade nas linhas de capital de giro e repasses incentivados. O crescimento de PJ no período foi impulsionado especialmente pelas linhas FINEP e FUNGETUR, além da expansão de operações de capital de giro.

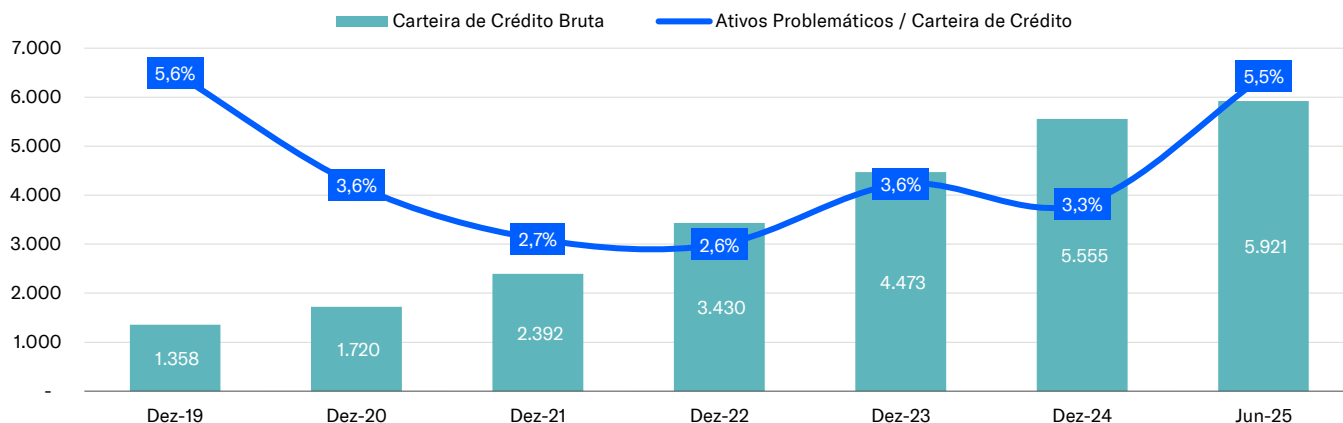
Quanto ao perfil dos cooperados, as cooperativas da Cresol Central Brasil são, em sua maioria, de livre admissão. Ainda assim, há um foco estratégico em pequenos produtores rurais, assalariados, pequenos e médios empresários e médios produtores. A atuação se concentra principalmente em municípios de porte médio ou pequeno, entre 30 mil e 50 mil habitantes, com foco no rural e ticket médio reduzido, abaixo de R\$ 50 mil. O objetivo das cooperativas é se consolidar como referência local.

No que diz respeito à concentração da carteira, observa-se nível moderado quando comparada à carteira total individual de cada cooperativa e mais elevado quando comparada com seus respectivos patrimônios. Apesar de relativamente elevada, essa concentração encontra-se em trajetória de redução nos últimos anos. Considerando a visão combinada, a concentração é menos acentuada. Em junho de 2025, os 20 maiores devedores representavam apenas 2,9% da carteira combinada da Cresol Central Brasil, e 17,4% do patrimônio de referência.

A qualidade da carteira de crédito da Cresol Central Brasil reflete sua operação concentrada em nichos de associados e regional. Em junho de 2025, o índice de ativos problemáticos atingiu 5,5%, impactado em parte pela Resolução 4.966, mas também pelo cenário ainda desafiador no agronegócio, impactado por eventos climáticos. No primeiro semestre de 2024, o índice chegou a 4,8%, considerando a carteira E-H pela Resolução 2.682, por conta do efeito dos desastres ambientais da Região Sul, mas retornou ao patamar de 3,3% ao final do ano.

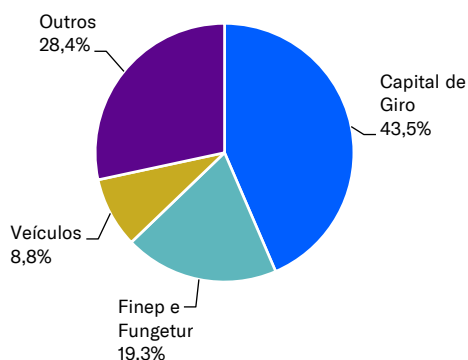
FIGURA 1 Carteira de crédito e ativos problemáticos

R\$ Milhões e %



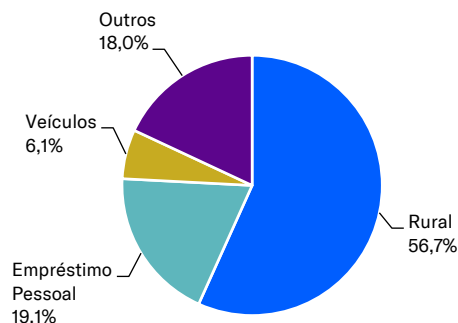
Fonte: Cresol Central Brasil, Moody's Local.

FIGURA 2 Carteira de crédito PJ por produto (jun/25)
(%)



Fonte: Cresol Central Brasil, Moody's Local.

FIGURA 3 Carteira de crédito PF por produto (jun/25)
(%)



Fonte: Cresol Central Brasil, Moody's Local.

Capitalização em patamares moderados, apesar da melhora sequencial

O índice de Basiléia combinado da Cresol Central Brasil apresentou melhora ao longo do ano, atingindo 16,5% ao final de junho de 2025. Nos últimos anos, o indicador vinha registrando redução, acompanhando a expansão acelerada da carteira de crédito. A Cresol Central Brasil é enquadrada no segmento S4, tendo como mínimo regulatório um índice de Basiléia de 10,5%.

Quanto à capitalização da própria Central, as chamadas de capital são realizadas com base no Risco Ponderado Total, considerando a participação de cada cooperativa singular nos ativos da Central e o capital já aportado por cada uma. Atualmente, são realizados aportes mensais de aproximadamente R\$ 5,0 milhões na Central Brasil. O cálculo da chamada de capital parte da determinação da representatividade de cada singular em relação aos ativos da Central, a partir do Risco Ponderado Total, define-se a parcela proporcional a ser aportada e verifica-se se o capital disponível é suficiente para cobrir o risco associado.

Em relação aos resgates de capital social, cada cooperativa singular estabelece suas próprias regras e procedimentos, observando o tempo de filiação e a saúde financeira da instituição. O monitoramento da capitalização e do cumprimento do planejamento ocorre por meio de um painel automatizado, seguindo diretrizes do sistema Cresol. A Central Brasil também acompanha as concentrações de cota-capital, tanto em relação ao capital total quanto ao patrimônio de referência, e não há casos relevantes de concentração nas singulares, cujos maiores capitais individuais representam cerca de 1,0% do total.

Rentabilidade historicamente moderada, pressionada pela piora na qualidade de crédito

A avaliação da rentabilidade da Cresol Central Brasil considera a atuação combinada de suas singulares. A rentabilidade da Cresol Central Brasil é historicamente moderada, tendo em vista o perfil de seus cooperados e da carteira de crédito. Após o impacto negativo no primeiro semestre de 2024, em decorrência dos eventos climáticos no Rio Grande do Sul, a cooperativa voltou a apresentar melhora do seu resultado, conseguindo terminar o ano passado com um aumento do índice de rentabilidade. Em 2025, a Cresol manteve a tendência de crescimento, mantendo o patamar de rentabilidade estável.

No primeiro semestre de 2025, as sobras líquidas reportadas foram de R\$ 64,4 milhões ante R\$ 3,9 milhões no mesmo período de 2024, resultado em um indicador de sobras líquidas anualizadas sobre ativos tangíveis de 1,5% ante 0,1% no período de 2023. O índice de Sharpe atingiu 836,3%, se recuperando do patamar de 177,2% no ano anterior, impactado pela volatilidade maior. A melhora do Sharpe reflete a recuperação da cooperativa ao longo do segundo semestre de 2024.

Estrutura de captação diversificada, beneficiada pela Central

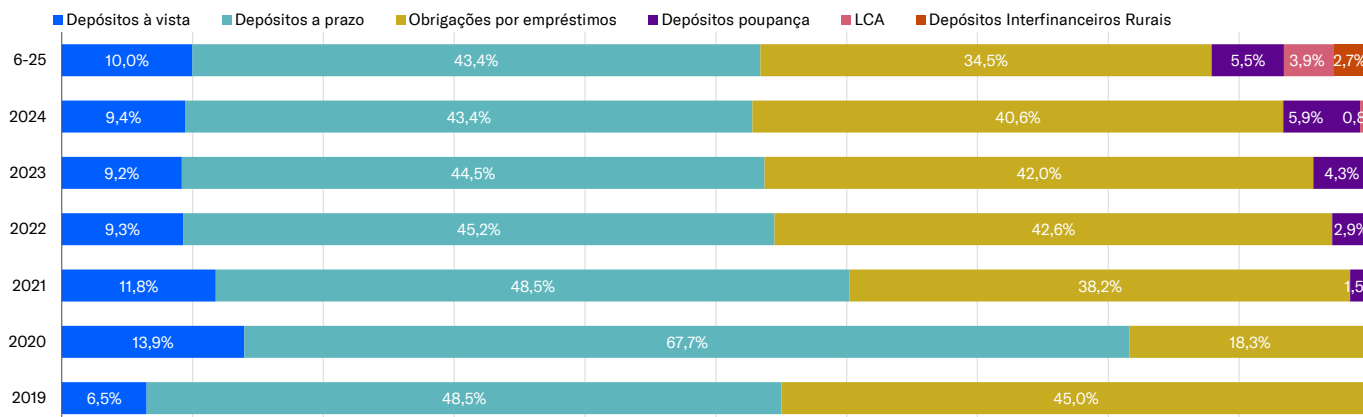
A estrutura de captação das cooperativas singulares é fortalecida pela atuação da Central, que complementa as captações realizadas diretamente com os associados por meio de repasses de linhas incentivadas do Plano Safra e Depósitos Interfinanceiros

Rurais (DIR). As singulares captam exclusivamente junto aos associados, principalmente via depósitos à vista, depósitos a prazo por meio de Recibos de Depósito Cooperativo (RDCs) e depósitos de poupança.

A Cresol Central Brasil apresenta estrutura de captação relativamente diversificada, combinando os recursos captados pelas cooperativas, como RDCs, que representaram 43,4% do total em junho de 2025, e depósitos à vista (10,0%), com captações realizadas pela própria Central, sobretudo por meio de obrigações por empréstimos e repasses (34,5%), incluindo linhas incentivadas de BRDE, BNDES, FINEP e FUNGETUR. Complementam-se ainda DIRs (2,7%), LCAs (3,9%) e depósitos de poupança (5,5%), contribuindo para ampliar fontes, custos e prazos de captação em nível sistêmico.

FIGURA 4 Estrutura de captação da Cresol Central Brasil

R\$ Milhões e %



Fonte: Cresol Central Brasil.

Em relação à liquidez, o indicador consolidado, medido pelos ativos líquidos sobre os ativos tangíveis, foi de 25,0% em junho de 2025, ante 28,8% em dezembro de 2024. A gestão de liquidez é uma das principais atribuições da Central, que, por meio de uma política unificada, centraliza os recursos líquidos das filiadas, eliminando a necessidade de estruturas individuais de tesouraria e ampliando ganhos de escala nas aplicações. Essa gestão se beneficia da estrutura integrada do sistema Cresol, que conta com sistemas, políticas e procedimentos padronizados definidos pela Cresol Confederação, permitindo monitoramento contínuo dos indicadores e a definição de planos de ação em caso de desenquadramento. Os recursos centralizados são aplicados em cotas de fundos de investimento de renda fixa e títulos públicos, e as receitas obtidas são repassadas às filiadas proporcionalmente ao volume mantido.

Outras considerações

Considerações sócio-ambientais e de governança (ESG)

A exposição da Cresol a riscos ambientais é baixa, consistente com nossa avaliação geral para o setor. A instituição tem trabalhado ativamente para incorporar princípios de sustentabilidade em suas linhas de negócios, e não temos conhecimento de nenhum fator de risco ambiental em particular que possa afetar seu perfil de crédito no momento. Instituições financeiras enfrentam riscos abaixo da média a questões ambientais, 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 os bancos acelerem seu foco na abordagem dos riscos ambientais. Não esperamos que a regulamentação relacionada ao meio ambiente seja prejudicial à força de crédito.

A exposição da Cresol Central a riscos sociais é moderada, consistente com nossa avaliação geral para o setor. Os riscos sociais mais relevantes surgem da maneira como eles interagem com seus clientes, e são particularmente elevados na área de segurança de dados e privacidade do cliente, o que é parcialmente mitigado por investimentos consideráveis em tecnologia e o longo histórico no tratamento de dados confidenciais dos clientes. A cooperativa está sujeita aos aumentos de custos da tecnologia da informação que ocorre em todo o sistema financeiro. Também não temos conhecimento de quaisquer fatores de risco social específicos que afetem potencialmente o perfil de crédito no momento.

A governança corporativa é altamente relevante para a qualidade de crédito da Cresol, assim como para todos os participantes do setor financeiro, sendo um fator-chave bem estabelecido e incluído em nossa avaliação do perfil de crédito. 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. Dito isso, a governança corporativa da Cresol é uma consideração chave de crédito e é um assunto de nosso monitoramento contínuo.

Avaliação de Suporte

Suporte de governo

Os ratings da Cresol não incorporam suporte governamental, dada sua baixa representatividade no sistema financeiro como um todo.

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.

© 2026 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, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO LEGAL, DE CONFORMIDADE, FINANCEIRO, DE INVESTIMENTO OU OUTRO ACONSELHAMENTO PROFISSIONAL. 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 DESTINADOS 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 DEVE SER UTILIZADO DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERADOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Todas as informações contidas neste documento foram obtidas 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 um rating de crédito ou avaliação 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 rating de crédito ou de avaliação ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, 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 incapacidade de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus diretores, executivos, 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 ou avaliação específica atribuída 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 se responsabilizam por quaisquer perdas ou danos, direitos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (exceto em casos de 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 OFERECE GARANTIAS, EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, SOBRE A PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, informa 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., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("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 diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre 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., Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. e Moody's Local GT 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, utilizados ou considerados, 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): observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating de crédito". A emissão de SPOs e NZAs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. UE: Na União Europeia, Moody's Deutschland GmbH e Moody's France SAS prestam serviços como revisores externos em conformidade com os requisitos aplicáveis do EU Green Bond Regulation. JAPÃO: no Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadraram 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.