MOODY'S LOCAL

Brasil

CONTATOS

Rafael Sommer
Senior Credit Analyst
Analista Líder
+55.11.3956.8795 tel
Rafael.Sommer@moodys.com

Patricia Maniero
Director-Credit Analyst
Presidente do Comitê de Rating
+55.11.3043.6085 tel
Patricia.Maniero@moodys.com

Jean Machado
Associate
+55.11.3043.6078 tel
Jean.Machado@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil atribui rating AA+.br à Moura Dubeux; perspectiva estável

São Paulo, 8 de outubro de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu hoje, pela primeira vez, o Rating de Emissor AA+.br à Moura Dubeux Engenharia S.A. ("Moura Dubeux", "Companhia" ou "Empresa"). A perspectiva é estável.

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

Emissor | Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Rating de Emissor	AA+.br	Estável		

Fundamentos do(s) rating(s)

O Rating de Emissor AA+.br atribuído à Moura Dubeux reflete seu sólido perfil de negócios, sustentado por sua destacada posição competitiva como a principal incorporadora voltada aos segmentos de médio e alto padrão da região Nordeste do Brasil, bem como por sua forte diversificação, com atuação em segmentos variados em sete capitais. A classificação também incorpora a resiliência de seu modelo de negócios, apoiado majoritariamente na estrutura de condomínio por administração, que contribui para a manutenção de indicadores operacionais consistentes, incluindo velocidade de vendas, rentabilidade e retorno sobre o capital investido, em níveis predominantemente superiores aos observados em seus pares. Adicionalmente, a política financeira prudente e previsível da Companhia, aliada às sólidas métricas de crédito e à forte posição de liquidez, representa um importante fator de suporte ao seu perfil de crédito.

Por outro lado, o rating considera sua escala ainda moderada, a expectativa de geração de fluxo de caixa operacional (CFO; inclui juros e impostos pagos) pressionada no curto prazo, em decorrência da atual fase de expansão de suas operações – fator intrínseco ao modelo de negócios –, bem como o elevado pagamento de dividendos, ainda que calibrado com a geração de recursos e posição de liquidez. Ponderamos ainda os desafios associados à sua expansão para o segmento de baixa renda e à exposição da Companhia à dinâmica macroeconômica e regulatória do setor imobiliário.

SÓLIDO PERFIL DE NEGÓCIOS: A Moura Dubeux é a maior incorporadora imobiliária da região Nordeste do Brasil, com participação de mercado de mais de 20%, considerando o volume de vendas acumulado entre 2020 e 2025. A Companhia atua nas capitais de sete estados da região Nordeste: Recife (onde detém participação de mercado de aproximadamente 28%), Salvador (27%), Fortaleza (24%), Natal (19%), Maceió, João Pessoa e Aracaju, ocupando posição de liderança em quatro dessas praças. Embora

possua presença geográfica diversificada, parcela relevante de suas operações está concentrada em Recife, Salvador e Fortaleza, mercados que representaram, em conjunto, cerca de 85% do valor geral de vendas ("VGV") dos lançamentos realizados entre 2023 e 2025.

Adicionalmente, a Moura Dubeux atende a diferentes perfis de demanda por meio de um portfólio diversificado de marcas e produtos. Sua atuação permanece concentrada nos segmentos de alto padrão e luxo, representados pelas marcas Moura Dubeux e Beach Class, que responderam por aproximadamente 70% do VGV dos lançamentos nos últimos doze meses encerrados em junho de 2026 ("UDM 2T26"). A Companhia também possui presença relevante nos segmentos de médio padrão, com a marca Mood, e de baixa renda, por meio da marca Ún1ca, incluindo empreendimentos enquadrados no Programa Minha Casa, Minha Vida ("MCMV"). Esses segmentos responderam por aproximadamente 15% e 5% dos lançamentos no período, respectivamente, contribuindo para a diversificação de receitas e para a ampliação da sua base potencial de clientes.

Por fim, avaliamos que a Companhia apresenta escala moderada, porém em trajetória consistente de crescimento. Nos UDM 2T26, a receita líquida atingiu R$ 2,6 bilhões, enquanto os lançamentos e as vendas líquidas totalizaram R$ 4,6 bilhões e R$ 3,8 bilhões de VGV, respectivamente, refletindo o fortalecimento de sua presença comercial e operacional na região.

MODELO DE CONDOMÍNIO POR ADMINISTRAÇÃO CONFERE MAIOR RESILIÊNCIA OPERACIONAL: A Moura Dubeux atua por meio de dois modelos de negócios: o tradicional modelo de incorporação imobiliária (que representou cerca de 30% dos lançamentos entre 2023 e 2025) e o modelo de condomínio por administração (70%). Nesse último, a Companhia é responsável pela construção e gestão do condomínio, cuja duração média é de aproximadamente 48 meses, sendo remunerada por diferentes fontes de receita ao longo do ciclo do projeto.

A remuneração da Companhia ocorre, primeiramente, por meio da taxa de comercialização de terreno (ou também chamada de torna), que corresponde à venda do terreno ao condomínio e cuja receita é reconhecida no lançamento do empreendimento, representando, em média, cerca de 35% do VGV do projeto. Adicionalmente, a Moura Dubeux recebe uma taxa de adesão, equivalente a aproximadamente 10% do VGV líquido da permuta do terreno, reconhecida no momento da comercialização das cotas. Por fim, a Companhia aufere receita por meio da taxa de administração, correspondente a aproximadamente 15% do custo total da construção.

Nesse modelo, os recursos captados através dos pagamentos mensais dos cotistas ao longo da duração do projeto são suficientes para financiar os custos de construção, mitigando a necessidade de aportes relevantes de capital de giro por parte da Companhia. Assim, avaliamos que essa estrutura confere maior previsibilidade à geração de caixa e reduz os riscos de execução dos empreendimentos. Adicionalmente, a predominância de projetos voltados aos segmentos de alto padrão e luxo, com exposição a clientes de renda elevada, contribui para a sustentação de indicadores operacionais resilientes, refletidos em níveis elevados de velocidade de vendas, rentabilidade e retorno sobre o capital investido.

CRESCIMENTO ACELERADO ACOMPANHADO DA MANUTENÇÃO DE FORTES MÉTRICAS OPERACIONAIS: Ao longo dos últimos anos, a Moura Dubeux apresentou expressiva expansão de seus lançamentos e vendas líquidas, que registraram taxas médias anuais de crescimento de 35% e 38%, respectivamente, entre 2022 e 2025. Esse crescimento foi impulsionado, principalmente, pela forte expansão do segmento de condomínio por administração, cujos lançamentos evoluíram de R$ 644 milhões de VGV em 2022 para R$ 3,7 bilhões em 2025. No mesmo período, o índice de vendas sobre oferta ("VSO") atingiu 51%, patamar aproximadamente seis pontos percentuais superior à média dos pares do segmento de médio a alto padrão. Avaliamos que esse desempenho reflete a assertividade da estratégia comercial e de produtos da Companhia, além da maior resiliência inerente ao modelo de condomínio por administração.

Adicionalmente, a Companhia apresenta níveis de rentabilidade superiores aos observados na indústria. Nos UDM 2T26, a margem bruta ajustada (excluindo custos financeiros) atingiu 39,5%, enquanto a margem EBITDA ajustada (incorpora receitas financeiras conforme a metodologia da Moody's Local Brasil) alcançou 31,8%, e a margem líquida foi de 21,4%. Para fins de comparação, entre 2023 e 2025, as margens bruta, EBITDA ajustada e líquida apresentaram médias de 36,2%, 24,2% e 15,8%, respectivamente. Por fim, nos UDM 2T26, o retorno sobre patrimônio líquido ("ROE") foi de 30%, que se compara à média de 15% observada entre os pares do segmento de médio a alto padrão, bem como com a média de 18% registrada pela Companhia nos últimos três anos.

Prospectivamente, projetamos que a Moura Dubeux mantenha um elevado ritmo de lançamentos, em torno de R$ 5,0 bilhões de VGV anuais entre 2026 e 2028. Contudo, esperamos uma gradual alteração no mix de produtos ao longo dos próximos anos, com redução da participação do segmento de condomínio por administração, cujos lançamentos devem recuar dos R$ 3,5 bilhões a R$ 4,0 bilhões estimados para 2026 para cerca de R$ 2,5 bilhões em 2028, patamar considerado adequado pela administração diante da demanda estrutural desse mercado. Essa redução deverá ser compensada pela maior contribuição das marcas Mood e Ún1ca, cujos lançamentos deverão evoluir dos atuais R$ 0,5 bilhão a R$ 1,0 bilhão e aproximadamente R$ 500 milhões estimados para 2026, respectivamente, para cerca de R$ 1,0 bilhão e entre R$ 1,5 bilhão e R$ 2,0 bilhões em 2028. Apesar do comprovado histórico de execução da Moura Dubeux em diferentes faixas de renda, ponderamos que essa mudança de mix traz desafios e riscos de execução que continuarão sendo monitorados pela agência.

Dessa forma, assumindo a manutenção do VSO em níveis próximos aos atuais, projetamos que a receita líquida apresente crescimento médio anual em torno de 15% nos próximos 12 a 18 meses. Paralelamente, esperamos a manutenção de elevados níveis de rentabilidade, com margem bruta ajustada ao redor de 38%, margem EBITDA ajustada próxima de 30% e margem líquida entre 18,5% e 19,5%. Essas projeções encontram suporte no robusto banco de terrenos da Companhia, que totalizava R$ 11,8 bilhões em VGV ao final de junho de 2026.

CICLO DE CRESCIMENTO DEVE CONTINUAR PRESSIONANDO CAIXA: A Moura Dubeux apresenta forte geração de lucro caixa ajustado (FFO, lucro líquido ajustado por itens não caixa), tendo atingido R$ 675 milhões nos UDM 2T26 (R$ 575 milhões em 2025 e R$ 311 milhões em 2024). Por outro lado, o longo ciclo de desenvolvimento dos empreendimentos, o forte ritmo de lançamentos e a contínua aquisição de terrenos levam historicamente a consumo de capital de giro, o que tem pressionado o CFO. O indicador ficou negativo em R$ 492 milhões nos UDM 2T26 (R$ 314 milhões em 2025 e R$ 38 milhões em 2024).

Para 2026, projetamos que o CFO permanecerá pressionado em decorrência da continuidade do ciclo de crescimento da Companhia, alcançando aproximadamente R$ 450 milhões a R$ 500 milhões negativos. Para 2027, por sua vez, esperamos uma melhora gradual do CFO, com reversão do indicador para o campo positivo, que deverá atingir cerca de R$ 350 milhões a R$ 400 milhões.

Em nossas projeções, consideramos investimentos ajustados entre R$ 60 milhões e R$ 70 milhões por ano ao longo do biênio. Adicionalmente, assumimos uma distribuição de dividendos equivalente a aproximadamente 50% do lucro líquido, em linha com o histórico recente de remuneração aos acionistas e calibrado com a liquidez da Companhia. Como resultado, projetamos que o fluxo de caixa livre (FCF; CFO após capex ajustado e dividendos) permaneça negativo em aproximadamente R$ 750 milhões em 2026, aproximando-se de zero em 2027. Esses níveis comparam-se a uma geração média anual de R$ 290 milhões negativos observadas entre 2023 e 2025.

SÓLIDAS MÉTRICAS DE CRÉDITO, APESAR DO AUMENTO DO ENDIVIDAMENTO: Apesar do aumento do endividamento bruto ajustado – que alcançou R$ 1,8 bilhão, frente a R$ 1,3 bilhão ao fim de 2025 e R$ 732 milhões ao fim de 2024 –, o forte desempenho operacional da Moura Dubeux tem sustentado métricas de crédito sólidas. Em junho de 2026, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) atingiu 2,2x, permanecendo próxima da média de 2,0x registrada nos últimos três anos. No mesmo período, o índice de capitalização bruto ajustado (dívida bruta /

(dívida bruta + patrimônio líquido)) alcançou 44%, em comparação com a média de 36% observada entre 2023 e 2025. Adicionalmente, a cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) foi de 6,5x, ligeiramente inferior à média de 7,0x registrada no mesmo período.

Para os próximos 12 a 18 meses, estimamos que a alavancagem bruta ajustada, o índice de capitalização bruto ajustado e a cobertura de juros ajustada permaneçam em níveis compatíveis com a atual categoria de rating, situando-se entre 2,0x a 2,5x, próximo de 50% e entre 4,0x a 4,5x, respectivamente.

LIQUIDEZ, ENDIVIDAMENTO E POLÍTICA FINANCEIRA: A Moura Dubeux mantém um forte perfil de liquidez, sustentado por sua adequada posição de caixa, significativa flexibilidade financeira e comprovado acesso ao mercado de capitais – evidenciado pela oferta pública primária de ações realizada em janeiro de 2026. Em junho de 2026, a Companhia detinha uma posição de caixa de R$ 884 milhões (compostos por R$ 548 milhões em caixa e equivalentes e R$ 335 milhões em aplicações financeiras), montante superior à dívida ajustada de curto prazo, de R$ 545 milhões. Adicionalmente, esperamos que a administração mantenha uma postura prudente na alocação de capital, gestão do capital de giro e distribuição de dividendos, bem como uma gestão ativa e tempestiva de seus passivos financeiros, preservando níveis adequados de liquidez para fazer frente à volatilidade da necessidade de capital de giro inerente ao setor imobiliário, especialmente durante períodos de expansão.

Na mesma data, a dívida bruta ajustada totalizava R$ 1,8 bilhão, composta por R$ 940 milhões em dívidas financeiras, R$ 715 milhões em obrigações relacionadas à aquisição de terrenos e R$ 147 milhões decorrentes de operações de cessão de recebíveis. Destacamos que R$ 328 milhões do total da dívida financeira são constituídos por linhas de financiamento à produção (plano empresário), vinculadas a projetos. As dívidas da Companhia estão sujeitas ao cumprimento de covenants financeiros, devendo manter um índice de (Dívida Líquida + Imóveis a Pagar) / Patrimônio Líquido inferior ou igual a 0,45x (atualmente em 0,19x); (Recebíveis + Imóveis a Comercializar) / (Dívida Líquida, + Imóveis a Pagar + Custos e Despesas a Apropriar) superior ou igual a 1,50x (3,95x); e Dívida Corporativa Líquida / Patrimônio Líquido abaixo de 0,25x (-0,12x).

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável reflete a visão da Moody's Local Brasil de que a Moura Dubeux seguirá apresentando forte desempenho operacional e financeiro, em conjunto com a manutenção de sólidas métricas de crédito, forte perfil de liquidez e política financeira prudente.

Fatores que poderiam levar a uma elevação do(s) rating(s)

O rating pode sofrer uma elevação caso a Companhia fortaleça sua geração de caixa e/ou perfil de liquidez, preservando indicadores operacionais fortes, com elevada rentabilidade, e mantenha a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) em patamares inferiores a 2,5x de forma sustentada. Concomitantemente, a manutenção prudência financeira é indispensável para uma elevação.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento do(s) rating(s)

O rating poderá ser rebaixado caso a Companhia apresente deterioração do perfil de negócios, com enfraquecimento dos indicadores operacionais, redução da rentabilidade e menor geração de caixa, resultando em alavancagem bruta ajustada superior a 3,0x de forma sustentada. Uma piora do perfil de liquidez também pode levar a uma pressão no rating.

Perfil do emissor

Com sede em Recife (PE), a Moura Dubeux Engenharia S.A. atua no mercado de incorporação, construção e comercialização de empreendimentos imobiliários residenciais e comerciais, com operações em sete capitais da região Nordeste: Recife, Salvador, Fortaleza, Natal, Maceió, João Pessoa e Aracaju. A Companhia possui portfólio diversificado, atuando em todas as faixas de renda através das marcas Moura Dubeux, Beach Class, Mood e Ún1ca. A Moura Dubeux é a maior incorporadora da região Nordeste, com mais de 20% de participação de mercado entre 2020 e 2025. Nos UDM 2T26, a Companhia reportou receita líquida consolidada de R$ 2,6 bilhões e margem EBITDA ajustada de 31,8%.

A Moura Dubeux está listada no segmento Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão ("B3", AAA.br estável) desde 2020. A estrutura acionária da Companhia é composta por aproximadamente 33,7% das ações detidas pelos acionistas controladores e 2,0% por membros da diretoria, enquanto cerca de 63,4% estão em livre circulação e os 0,9% restantes em tesouraria.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras – 22-07-2025.

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

Outras divulgações regulatórias

Classificação solicitada.

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

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

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

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

qualidade; e/ou (ii) quando seja improvável que tais informações permaneçam disponíveis à Moody's Local Brasil no futuro próximo.

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

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

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

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

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

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	08/10/2026	---

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

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

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

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

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

© 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 DEVEM SER UTILIZADOS 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, diretos 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.moodys.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 Sevice, 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 Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora 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 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.

.