

Comunicado de Ação de Rating

Moody's Local atribui AA+.br à Camil e às suas debêntures; perspectiva estável

Comunicado de Ação de Rating

CONTATOS

Lucas Correia +55.11.3043.6061
Senior Credit Analyst ML
lucas.correia@moodys.com

Thais Cordeiro +55.11.3956.8760
Associate ML
thais.cordeiro@moodys.com

Patrícia Maniero +55.11.3043.6066
Director-Credit Analyst ML
patricia.maniero@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

SÃO PAULO, 30 DE ABRIL DE 2024

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") atribuiu hoje o Rating de Emissor AA+.br à Camil Alimentos S.A. ("Camil" ou "Companhia"). Ao mesmo tempo, atribuiu AA+.br à 2ª Série da 8ª Emissão de Debêntures, às duas séries da 11ª Emissão de Debêntures, à série única da 12ª Emissão de Debêntures e às três séries da 13ª Emissão de Debêntures. Todas as debêntures são simples, não conversíveis em ações e de espécie quirografária. A perspectiva é estável.

A 8ª Emissão de Debêntures foi realizada em abril de 2015 no valor total de R\$ 600 milhões em duas séries, com vencimento final em abril de 2023 (integralmente amortizada) e abril de 2025, respectivamente, e está inserida no contexto da 5ª Emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs) da Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A. ("Eco Securitizadora"). Os recursos líquidos da emissão têm sido destinados exclusivamente para o cumprimento da obrigação de compra e venda de açúcar assumida pela Companhia no âmbito do contrato de compra e venda celebrado com a Raizen Energia S.A. (AAA.br estável) no período de até 48 meses contados da primeira data de integralização das debêntures.

A 11ª Emissão de Debêntures foi realizada em outubro de 2021 no valor total de R\$ 650 milhões em duas séries, com igual vencimento final em outubro de 2028. Os recursos líquidos da primeira série têm sido utilizados na construção e instalação de planta de cogeração de energia elétrica a partir de biomassa de modo a viabilizar ações de gestão sustentável dos recursos naturais e os recursos líquidos da segunda série têm sido destinados para reforço de capital de giro da Companhia, para atender aos negócios de gestão ordinária.

A 12ª Emissão de Debêntures foi realizada em junho de 2023 no valor total de R\$ 625 milhões em série única, com vencimento final em dezembro de 2025, e está inserida no contexto da 257ª Emissão de CRAs da Eco Securitizadora. Os recursos líquidos da emissão têm sido destinados exclusivamente para a aquisição de produtos agropecuários *in natura*, ou transformados, no âmbito de relações comerciais mantidas pela Companhia com produtores rurais.

A 13ª Emissão de Debêntures foi realizada em novembro de 2023 no valor total de R\$ 650 milhões em três séries, com vencimento final em novembro de 2028, novembro de 2030 e novembro de 2033, respectivamente, e está inserida no contexto da 292ª Emissão de CRAs da Eco Securitizadora. Os recursos líquidos da emissão têm sido destinados exclusivamente para a aquisição de produtos agropecuários, considerados agropecuários *in natura*, ou transformados, no âmbito de relações comerciais mantidas pela Companhia com produtores rurais.

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
Camil Alimentos S.A.	Rating de Emissor	AA+.br	Estável
	8ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AA+.br	

	11ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AA+.br	
	11ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AA+.br	
	12ª Emissão de Debêntures – Série Única	AA+.br	
	13ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	AA+.br	
	13ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	AA+.br	
	13ª Emissão de Debêntures - 3ª Série	AA+.br	

FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

O Rating de Emissor AA+.br atribuído à Camil reflete seu sólido perfil de negócios, sustentado pela ampla escala, forte posição competitiva, diversificação de portfólio e atuação nacional e internacional. Ao longo dos últimos anos, o crescimento consistente da receita da Camil tem sido marcado por sua estratégia de expansão inorgânica, por meio da entrada em novos países e categorias de produtos. Por outro lado, a vulnerabilidade das margens é um ponto de atenção ao crédito diante da forte concorrência, das condições macroeconômicas, da exposição aos custos flutuantes e inerentes das *commodities* e da menor verticalização do processo produtivo em relação as empresas comparáveis, embora reconheçamos que a diversificação e o consistente histórico de adequado repasse de custos são elementos mitigadores. Ainda, o rating também incorpora o apetite por crescimento da Companhia que apresenta riscos de execução e integração, bem como um relevante pagamento de dividendos.

Reconhecemos que a Companhia tem apresentado métricas de crédito mais pressionadas, no entanto projetamos uma trajetória de melhora gradual à medida que haja crescimento dos volumes vendidos e maior fortalecimento da geração de caixa. Também esperamos que a Camil mantenha uma gestão financeira prudente, gerindo adequadamente a necessidade de capital de giro, dividendos e investimentos, mantendo uma posição liquidez adequada e buscando alongar seu cronograma de amortização de dívida. Ainda, reconhecemos que a Camil possui boa flexibilidade financeira, sustentada por meio de seu forte acesso ao mercado de capitais e competitivo custo de dívida.

A Companhia atua na originação, processamento, embalagem, distribuição e *marketing* de bens de consumo no segmento de alimentos, portanto, não se expõe aos riscos de produção das culturas agrícolas. A Camil atua em cinco segmentos alimentícios por meio de dezenas de marcas, que são: arroz (55% da receita bruta consolidada em fevereiro de 2023), feijão (7%), açúcar (17%), pescados (10%) e café, massas e biscoitos (10%).

Sua forte posição competitiva no segmento de embalagem e distribuição de alimentos é refletida pela: (i) liderança no segmento de distribuição de arroz com cerca de 14%, 48%, 33%, 37% e 20% no Brasil, Uruguai, Chile, Peru e Equador, respectivamente; (ii) liderança no segmento de açúcar empacotado no Brasil com cerca de 40%; (iii) segunda maior distribuidora de feijão (9% do mercado brasileiro) e de pescados (40% sardinha e 23% atum do mercado brasileiro). Adicionalmente, com a entrada em novas categorias a partir de 2021, a Camil também passou a ter relevantes participações em massas e café, cujas participações de mercado em termos nacionais são de cerca de 7% e 2%, respectivamente. A Moody's Local considera que (i) o relacionamento de longo prazo com a base de produtores, (ii) a bem desenvolvida estrutura fabril e logística, (iii) o reconhecido portfólio de marcas, (iv) o contrato de refino de açúcar de longo prazo (assinado em 2011 com prazo de 20 anos com renovação automática por igual período) com a Raízen S.A. ("Raízen", AAA.br estável) nas condições de *take-or-pay* e (v) a ampla escala que garante forte poder de

barganha junto aos fornecedores garantem importantes vantagens competitivas à Companhia.

Apesar de certa concentração na categoria do arroz (55% da receita), consideramos que a Camil possui uma boa diversificação de portfólio, proporcionando variedade de suas fontes de receita e de dinâmicas de precificação, a depender dos cenários macroeconômicos e dos preços das *commodities*. Com atuação no Brasil, Uruguai, Chile, Peru e Equador, sua operação conta com 33 plantas e 18 centros de distribuição e atende todos os perfis de renda de seus clientes com as marcas de menor (ocupação) e maior valor agregado (líderes). Seus principais canais de venda são o setor de atacarejo (40% da distribuição no Brasil), seguido por médios e grandes varejistas.

O crescimento da receita do grupo é marcado por diversas aquisições ao longo dos últimos anos, permitindo a entrada em novos segmentos, com destaque para: SLC Alimentos Ltda. (grãos) em 2018, e Pastificio Santa Amália (massas), Café Bom Dia S.A. e a aquisição do uso da marca Seleto (café) em 2021. Em 2022, a Companhia adquiriu a CIPA Industrial de Produtos Alimentares Ltda., a CIPA Nordeste Industrial de Produtos Alimentares Ltda. (Mabel) e o direito de licenciamento da marca “Toddy” para *cookies*, entrando no segmento de biscoitos. Como resultado, a receita líquida reportada atingiu R\$ 11,1 bilhões nos últimos doze meses encerrados em novembro de 2023, ante R\$ 4,7 bilhões em 2018.

Embora avaliemos como positiva a tendência de ganho de escala e de diversificação da Companhia, ponderamos que a estratégia de crescimento apresenta riscos de execução e integração, que se não forem adequadamente geridos podem impactar negativamente seu perfil de crédito.

As margens EBITDA ajustadas ficam consistentemente em torno de 9% - 11% ao longo da história da empresa, sustentadas pela capacidade de repasses dos insumos, poder de barganha, diversificação e a demanda resiliente de categorias de alimento essenciais que compõem a cesta básica do brasileiro. Cabe mencionar que a maior parte de seus principais concorrentes nas categorias de açúcar, massas e biscoitos são mais verticalizados e portanto, capazes de sustentar níveis de margens acima da média embora mais voláteis.

Em 2021 e 2022, a Camil apresentou uma deterioração da margem bruta, tendo atingido cerca de 20% ante uma média de 23,7% nos três períodos anteriores, como resultado: (i) das aquisições de empresas (entrada nos segmento de massas, biscoitos e café) que ainda possuem margens pressionadas devido à incompleta captura de sinergias e integração; e (ii) do cenário desafiador no segmento de açúcar, diante da forte competição com os concorrentes mais verticalizados, que têm se beneficiado do expressivo aumento do preço do açúcar internacional - a *commodity* sustenta um patamar de preço de cerca de 20 *US cents* por libra neste ano frente a uma média de 15 *US cents* em 2020, um aumento de 33%. Nesse período, a fim de evitar maior impacto em sua rentabilidade, a Camil buscou implementar diversas iniciativas, que incluíram o ajuste de suas despesas gerais e administrativas. Com isso, sua margem EBITDA ajustada foi capaz de se manter em torno de 10% nos últimos cinco períodos. Prospectivamente, a Moody's Local projeta que a Camil elevará sua receita em linha com a inflação, portanto em um menor ritmo comparado ao ciclo de 2019 – 2023 (média de 19% ao ano), ao mesmo tempo que manterá suas margens EBITDA ajustadas em cerca de 10% ao ano.

Com as aquisições e maiores pressões na geração de caixa operacional diante de maiores despesas financeiras e necessidade de capital de giro, a Companhia apresentou um aumento relevante de sua dívida bruta ajustada, tendo atingido R\$ 5,4 bilhões em novembro de 2023, ante R\$ 2,4 bilhões em fevereiro de 2021. A combinação de margens comprimidas e de maior endividamento bruto levou a uma pico de alavancagem bruta ajustada de 5,6x em novembro de 2023, ante 3,9x no exercício de 2021. A Moody's Local considera que as métricas de crédito da Companhia apresentarão uma melhora gradual, de forma que a

alavancagem bruta e cobertura de juros (EBIT / despesa financeira) ajustados ficarão em torno de 4,5x – 5,5x e 1,4 – 1,8x nos próximos 12 a 18 meses, respectivamente, diante uma média de 3,4x e 4,3x no ciclo de 2018 – 2022. Não consideramos crescimento inorgânico em nossas projeções.

A Moody's Local ressalta que a prudente alocação de capital, incluindo a gestão do capital de giro, a distribuição de dividendos e o apetite pelo crescimento, é fundamental para determinar a tendência da geração de fluxo de caixa livre. Embora o nível de pagamento de dividendos tenha ficado em cerca de 50% de *payout* nos últimos anos, projetamos que este patamar vai cair para 30%-40%, com manutenção do nível nominal anual de pagamentos.

A Moody's Local considera que a liquidez da Companhia é gerenciável, suportada inclusive pelo seu bom acesso ao mercado. A relação média de posição de caixa sobre dívida financeira de curto prazo é de cerca de 1,6x nos últimos quatro exercícios, e sobre a dívida financeira total é em torno de 42%. Embora a sazonalidade do capital de giro (exercício se encerra em fevereiro de cada ano) tenha impactado negativamente a relação entre caixa (R\$ 1,5 bilhão) e dívida bruta de curto prazo ajustada (R\$ 2,1 bilhões) em novembro de 2023, temos a expectativa de que a posição de liquidez se fortalecerá à medida que haja liberação dos estoques, juntamente com a prudente gestão de passivos em prol de um alongamento do cronograma de amortização de dívida. A Moody's Local também espera que os *covenants* financeiros serão cumpridos.

Os ratings atribuídos às Debêntures sem garantia estão em linha com o Rating do Emissor. As estruturas das dívidas contam com *covenant* financeiro, medido por Dívida líquida sobre EBITDA (conforme definido nas escrituras). O *covenant* determina que seja (i) menor ou igual a 3,50x até a data de vencimento da 2ª série da 8ª emissão de Debêntures que ocorre em abril de 2025, e (ii) menor ou igual a 4,00x, após abril de 2025.

A 8ª Emissão de Debêntures possui duas séries, sendo que a primeira série venceu e foi regularmente amortizada em abril de 2023 e a segunda série possui seu valor atualizado de R\$ 333,3 milhões, segundo as demonstrações financeiras da Companhia de novembro de 2023. O saldo do principal da segunda série (série B, conforme escritura) não é atualizado monetariamente e conta com juros remuneratórios correspondentes à 101% da variação da taxa acumulada depósito interfinanceiro (DI). O pagamento de juros é semestral nos meses de abril e outubro de cada ano, e o pagamento de principal será em única parcela na data de vencimento, em abril de 2025.

A 11ª Emissão de Debêntures possui duas séries, cujos vencimentos finais são em outubro de 2028. As debêntures possuem seu valor atualizado de R\$ 657,1 milhões, segundo as demonstrações financeiras da Companhia de novembro de 2023. A primeira série é caracterizada como “debênture verde”. Em ambas as séries, o saldo do principal não é atualizado monetariamente e os juros remuneratórios são correspondentes à 100% da variação da taxa acumulada DI acrescido de sobretaxa de 1,55% ao ano. O pagamento de juros é semestral e a amortização de principal de ambas as séries será realizada em duas parcelas iguais em outubro de 2027 e outubro de 2028.

A 12ª Emissão de Debêntures possui série única, cujo vencimento final é em dezembro de 2025. As debêntures possuem seu valor atualizado de R\$ 660,4 milhões, segundo as demonstrações financeiras da Companhia de novembro de 2023. O saldo do principal não é atualizado monetariamente e conta com juros remuneratórios correspondentes à 100% da variação da taxa acumulada DI acrescido de sobretaxa de 0,90% ao ano. O pagamento de juros é semestral nos meses de dezembro e junho de cada ano, e o pagamento de principal será em única parcela na data de vencimento, em dezembro de 2025.

A 13ª Emissão de Debêntures possui três séries, cujos vencimento finais serão em novembro de 2028, novembro de 2030 e novembro de 2033, respectivamente. O saldo do principal da primeira série não é atualizado monetariamente e conta com juros

remuneratórios correspondentes à 100% da variação da taxa acumulada DI acrescido de sobretaxa de 0,65% ao ano. O saldo do principal da segunda e terceira séries, por sua vez, é atualizado monetariamente pela variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo ("IPCA"), e acrescido de juros remuneratórios de 6,3416% e 6,5264% ao ano, respectivamente. O pagamento de juros é semestral nos meses de maio e novembro de cada ano para todas as séries. O pagamento de principal da primeira série é em única parcela na data de vencimento, em novembro de 2028; o da segunda série é em duas parcelas iguais em novembro de 2029 e novembro de 2030 e o da terceira série é em três parcelas iguais em novembro de 2031, 2032 e 2033.

A perspectiva estável reflete a expectativa da Moody's Local de que a Camil será bem-sucedida em sua estratégia de crescimento, ao mesmo tempo que conseguirá apresentar uma melhora das métricas de crédito com manutenção dos níveis de rentabilidade. Também esperamos que a Companhia preserve sua prudente gestão financeira, de modo a não pressionar seu perfil de liquidez e flexibilidade financeira.

Sediada na cidade de São Paulo, a Camil atua na originação, embalagem e distribuição de arroz, feijão, açúcar, macarrão, café, biscoitos e pescados enlatados, entre outros bens de consumo no segmento de alimentos. Além do Brasil, que concentra 72% da receita total, a empresa também opera no Uruguai, Chile, Peru e Equador. A Companhia é uma empresa de capital aberto com ações negociadas na B3 - Brasil, Bolsa & Balcão ("B3", AAA.br estável) desde 2017, e controlada pela família Maggi Quartiero. Sua estrutura acionária está dividida entre: Camil Investimentos S.A. (65,64%), controladores e administradores (4,78%), ações em tesouraria (2,55%) e ações em circulação (27,03%). Nos doze meses encerrados em novembro de 2023, a receita líquida atingiu R\$ 11,1 bilhões e margem EBITDA ajustada de 8,7%.

FATORES QUE PODERIAM LEVAR A UMA ELEVAÇÃO OU A UM REBAIXAMENTO DO(S) RATING(S)

O rating poderá ser elevado caso a Companhia fortaleça seu perfil de negócios, rentabilidade e perfil de liquidez. Quantitativamente, uma elevação do rating pode ocorrer caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) fique abaixo de 3,5x e o índice de cobertura (EBIT/despesas financeiras) fique acima de 2,5x, de forma sustentada e com manutenção de prudente gestão financeira.

O rating pode sofrer um rebaixamento caso a Companhia não tenha sucesso em seu plano de redução de alavancagem com manutenção de níveis adequados de rentabilidade, ou deterioração de perfil de liquidez. Quantitativamente, um rebaixamento do rating pode ocorrer caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) fique acima de 5,0x ou o índice de cobertura (EBIT/despesas financeiras) fique abaixo de 1,5x, sem perspectiva de melhora.

METODOLOGIA UTILIZADA

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras, publicada em 25 de outubro de 2023 e disponível na seção de metodologias em www.moodyslocal.com/country/br.

DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

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.

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

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's 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 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 adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de Ratings sejam de qualidade suficiente e proveniente de fontes que a Moody's considera confiáveis incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Moody's 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 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 no futuro próximo.

A Moody's não conduz qualquer avaliação de due diligence relacionada a ativos subjacentes ou instrumentos financeiros ("Avaliação(ões) de Due Diligence").

Ao atribuir e/ou monitorar ratings de produtos financeiros estruturados, a Moody's pode receber, à depender da natureza da transação, relatórios e informações de terceiros elaborados à pedido do emissor ou seus agentes e consultores. Estes relatórios podem ter sido elaborados por instituições financeiras, empresas de auditoria, empresas de contabilidade, e escritórios de advocacia, dentre outros. A Moody's utiliza estes relatórios e informações de terceiros somente na medida em que acredita que sejam confiáveis para o uso pretendido. A Moody's não audita nem verifica de forma independente estes relatórios e informações de terceiros e não faz nenhuma declaração nem garantia, explícita ou implícita, quanto à exatidão, pontualidade, integridade, comercialização ou adequação para qualquer finalidade específica destes relatórios e informações de terceiros. Estes relatórios têm impacto neutro sobre os ratings.

Para atribuir e monitorar ratings de produtos financeiros estruturados, a análise da Moody's pode incluir, à depender da natureza da transação, uma avaliação das características e do desempenho do colateral para determinar sua perda esperada, uma gama de perdas esperadas e/ou fluxos de caixa esperados. À depender da natureza da transação, a Moody's pode também estimar os fluxos de caixa ou as perdas esperadas do colateral utilizando uma ferramenta quantitativa que leva em consideração reforço de crédito, ordem de alocação de recursos, e outras características estruturais, para derivar a perda esperada para cada emissão com rating atribuído.

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

Consulte o Formulário de Referência da Moody's, disponível em www.moodylocal.com/country/br para divulgações gerais sobre potenciais conflitos de interesse.

A Moody's pode ter fornecido Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s) no período de 12 meses que antecederam esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Providos a Entidades com Rating da Moody's através do link www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures para mais informações.

Algumas entidades classificadas pela Moody's Local possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating relacionadas à Moody's Local no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte a página www.moodylocal.com/country/br para maiores informações a respeito.

Camil Alimentos S.A.

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	30/04/2024	N.A.
8ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	30/04/2024	N.A.
11ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	30/04/2024	N.A.
11ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	30/04/2024	N.A.
12ª Emissão de Debêntures – Série Única	30/04/2024	N.A.
13ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	30/04/2024	N.A.
13ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	30/04/2024	N.A.
13ª Emissão de Debêntures - 3ª Série	30/04/2024	N.A.

Os Ratings da Moody's são monitorados constantemente. Todos os Ratings da Moody's são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses.

Consulte a página www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures 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 agência no exercício anterior.

Consulte o documento Moody's Local Brazil Ratings Scale disponível em www.moodylocal.com/country/br para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de *default* e recuperação.

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).

Consulte www.moodylocal.com/country/br para divulgações regulatórias adicionais.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS 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 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 inaplicação 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 inaplicação de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À 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, 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 a Moody's Investors Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Service e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.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 Services, 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: As classificações 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 Opiniões de Terceiros (conforme definido nos Símbolos e Definições de Classificação da Moody's Investors Service): Por favor, observe que uma Opinião de Terceiros ('SPO') não é uma 'classificação 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 Classificação de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Classificação 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.