

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

CONTATOS

Maria Claudia Komamura
Associate Director – Credit Analyst ML
Analista Líder
mariaclaudia.komamura@moodys.com

Nicole Salum
Director – Credit Analyst ML
Presidente do Comitê de Rating
nicole.salum@moodys.com

Anthony Higgins
Associate Credit Analyst ML
anthony.higgins@moodys.com

Moody's Local Brasil atribui AAA.br à Auren e eleva os ratings de suas subsidiárias; perspectiva estável.

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 18 de março de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu o Rating de Emissor AAA.br à Auren Energia S.A. ("Auren" ou "Companhia"). A perspectiva é estável.

Ao mesmo tempo, a Moody's Local Brasil elevou os ratings da Auren Operações S.A. ("Auren Operações") para AAA.br, de AA.br, e das debêntures da Cajuína AB1 Holdings S.A. ("Cajuína") e da Tucano Holding II S.A. ("Tucano II") para AAA.br, de AA-.br. A perspectiva dos ratings é estável.

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Auren Energia S.A.				
Rating de Emissor	AAA.br	Estável	--	--
Auren Operações S.A.				
Rating de Emissor	AAA.br	Estável	AA.br	Estável
8ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AA.br	--
9ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AAA.br	--	AA.br	--
9ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br	--	AA.br	--
9ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	AAA.br	--	AA.br	--
10ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AA.br	--
11ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AA.br	--
Cajuína AB1 Holdings S.A.				
1ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	Estável	AA-.br	Estável
Tucano Holding II S.A.				
1ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	Estável	AA-.br	Estável

Fundamentos do(s) rating(s)

O rating de emissor AAA.br atribuído à Auren reflete a posição competitiva da Companhia como uma das grandes líderes do setor de geração de energia elétrica, elevada previsibilidade por meio de portfólio altamente contratado, sua diversificação de matriz energética que mitiga riscos de exposição a um determinado tipo de fonte, além da sua robusta posição como comercializadora. Adicionalmente, reflete sinergias da combinação com a AES Brasil Energia S.A. (que passou a se denominar “Auren Participações S.A.”), como redução com despesas gerais e administrativas, maior eficiência operacional e tributária e outros. Também incorpora a elevada expectativa de suporte dos acionistas controladores, a [Votorantim S.A.](#) (“Votorantim”, AAA.br estável) e a CPP Investments. Por outro lado, a Auren apresentou pressão sobre suas métricas de crédito ao aumentar a alavancagem para fazer frente a aquisição, além da menor geração de alguns ativos.

A elevação dos ratings da Auren Operações (antiga “AES Operações”), Cajuína e Tucano II reflete nossa expectativa que a combinação dos negócios criará uma relação estreita entre a Auren e suas subsidiárias, tanto operacional quanto financeira, de maneira que contarão com acesso ao mercado de capitais a um custo menor com um rating mais alto do que seria possível para o seu perfil de crédito individual. Dessa maneira, consideramos que o perfil de crédito da Auren Operações reflete o da Auren, assim como os ratings atribuídos à 1ª Emissão de debêntures da Cajuína e à 1ª Emissão de debêntures da Tucano II, ambas garantidas pela Auren Participações S.A.

A combinação de negócios fortaleceu estrategicamente o perfil das entidades controladas pela Auren. Com a transação, a Auren passou a ter 8,8 GW de capacidade instalada, com 39 ativos e um portfólio equilibrado entre as fontes de geração hidrelétrica, eólica e solar. A capacidade instalada do portfólio é distribuída em 54% de ativos hidrelétricos, 36% de ativos eólicos e 10% de ativos solares, bastante próxima do que a Companhia considera como o portfólio ótimo, assegurando a diversidade de fontes que mitigam os riscos de variação dos recursos naturais ao longo do tempo. Além disso, proporciona a flexibilidade necessária para oferecer diversos produtos aos clientes, ao passo que ajuda na modulação de geração. A Auren tem posição de liderança no negócio de comercialização de energia, comercializando 6,2 GW médios de energia em 2024 e com presença nos segmentos de grandes clientes (corporate), clientes de médio porte (atacado) e no varejo.

Adicionalmente, durante o resultado de 2024, a Companhia anunciou a decisão de desenvolver o projeto Cajuína 3, que pertence ao cluster de Cajuína (1 e 2). Uma parte do investimento já foi executado com a construção de Cajuína 2. Cajuína 3 terá capacidade instalada de 112 MW (aproximadamente 70 MW médios de garantia física), e o complexo Cajuína se tornará um cluster eólico de 796 MW no Rio Grande do Norte.

Desde o anúncio da transação em maio de 2024, a Auren preparou um plano de integração e captura de sinergias detalhado por área, com ações a serem implementadas. Dentre as sinergias esperadas estão a recuperação de ativos eólicos, com aumento da disponibilidade, confiabilidade e performance dos ativos, redução de pessoal, material, serviços e outros e gestão do capital, dentre outras iniciativas que devem impactar positivamente os resultados. O plano de recuperação da disponibilidade dos ativos eólicos tem como objetivo atingir 95% de disponibilidade ao final de 2025. Embora as sinergias estejam avançando conforme o esperado, a performance dos ativos tem sido impactada negativamente pelos eventos de *curtailment*. No entanto, observamos uma recuperação no mês de dezembro de 2024, onde a produção de energia eólica já estava alinhada com o P90 dos ativos. Esperamos que nos próximos anos o *curtailment* seja reduzido em relação ao ocorrido durante o ano de 2024, uma vez que importantes linhas de transmissão foram finalizadas, além de mudanças de metodologia para diminuir o impacto.

O portfólio de energia da Auren está praticamente contratado para os próximos três anos, o que garante elevada previsibilidade. As estratégias de comercialização da Auren e AES Brasil eram similares, o que resultou em um alto nível de contratação do portfólio de energia nos próximos 3 anos, com redução gradual nos médio e longo prazos. O nível de

contratação para o ano de 2025 é de 97% do recurso total de geração, 95% em 2026 e 84% em 2027. Esse perfil de contratação torna o portfólio extremamente resiliente para os próximos anos.

A gestão da estrutura de capital pós fusão é uma das prioridades da Companhia. Por conta da combinação de negócios, os acionistas existentes da AES Brasil receberam a opção de receber ações, uma combinação de ações e valor em dinheiro ou um montante em dinheiro. O resultado a ser pago pela Auren em dinheiro foi de R\$ 6,4 bilhões, além da emissão de ações ordinárias no valor de R\$ 516 milhões. Em setembro de 2024, a Auren possuía em caixa R\$ 5,4 bilhões. Para fazer frente à aquisição, a Auren ainda realizou a 4ª emissão de debêntures (“*acquisition finance*”), no montante total de R\$ 5,4 bilhões. Em dezembro de 2024, conforme ajustes da Moody’s Local Brasil, a Dívida Bruta da Auren era composta por R\$ 28 bilhões de dívida bruta, sendo R\$ 27 bilhões em empréstimos, financiamentos e arrendamentos e R\$ 865 milhões de passivo do plano de benefício definido.

A Companhia tem apresentado métricas de alavancagem pressionadas. Esperamos que nos próximos 12 a 18 meses a Companhia apresente indicador de alavancagem bruta ajustada (Dívida Bruta/ EBITDA) entre 5,5x e 6,0x. Ao mesmo tempo, sua cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) deve ficar entre 1,0x-1,5x no período. Esperamos que a Companhia continue gerando um forte fluxo de caixa operacional (CFO) de R\$ 1,5 bilhão a R\$ 2,0 bilhões nos próximos 12 a 18 meses.

Historicamente, a Auren tem apresentado um forte perfil de liquidez. Em dezembro de 2024, a Auren possuía em caixa e equivalentes, R\$ 7,2 bilhões e uma dívida bruta ajustada de curto prazo de R\$ 2,7 bilhões. A Companhia possui uma concentração no ano de 2028 referente principalmente ao vencimento da 4ª emissão de debêntures, ao qual esperamos que faça a adequada administração. O restante do cronograma de amortização de dívida reportado se mostrava administrável e alongado, com vencimentos equilibrados ao longo dos anos.

O perfil de crédito da Auren Energia incorpora a elevada expectativa de suporte dos acionistas controladores, a Votorantim e a CPP Investments. Nossa visão de suporte está baseada no forte alinhamento estratégico, criticidade da subsidiária em termos de planos de expansão, lançamentos de produtos e foco no mercado de energia, além da complementariedade das linhas de negócios.

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de que os ativos da Auren continuem operando adequadamente e que a Companhia mantenha níveis saudáveis de rentabilidade e geração de caixa. A perspectiva incorpora, ainda, nossa expectativa de desalavancagem gradual da Companhia, atingindo patamares baixos a moderados no médio prazo e um forte perfil de liquidez.

A Auren, com sede na cidade de São Paulo, é uma holding que tem por objetivo ser uma plataforma de investimentos relacionados à gestão, operação, aquisição, desenvolvimento e construção de ativos de geração, transmissão e comercialização de energia no Brasil. Suas controladas atuam nos segmentos de geração de energia eólica, solar e hidrelétrica, e na comercialização da energia.

A Auren Operações S.A. anteriormente denominada AES Brasil Operações S.A., tem por objeto social: (i) a participação em outras sociedades, na qualidade de sócia ou acionista; e (ii) estudar, planejar, operar, desenvolver e implantar projetos de geração, transmissão e comercialização de energia, em suas diversas formas e modalidades. A Auren Operações é diretamente controlada pela Auren Participações S.A. e indiretamente pela Auren.

A Tucano II Holding S.A. é uma subholding controlada integralmente pela Auren e é composta por quatro Sociedades de Propósito Específico (SPE), e inclui quatro usinas eólicas localizadas na Bahia.

A Cajuína AB1 Holdings S.A. é uma subholding controlada integralmente pela Auren que consiste em cinco SPEs, que incluem cinco parques eólicos no estado do Rio Grande do Norte.

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

Os ratings estão no patamar mais alto da escala e, portanto, não podem ser elevados.

Os ratings podem sofrer um rebaixamento caso haja a uma percepção de uma menor disposição das controladoras de oferecerem suporte à Auren. Uma pressão negativa sobre os ratings também poderia existir caso haja diminuição de previsibilidade sobre o fluxo de caixa da Companhia e/ou deterioração da liquidez. A deterioração nas métricas de crédito também pode causar pressão negativa sobre os ratings, de modo que a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) deixe de apresentar tendência de redução.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (30/jul/2024)

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. ("Moody's 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:

Auren Energia S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	18/03/2025	Não aplicável

Auren Operações S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	29/06/2021	21/03/2024
8ª Emissão de Debêntures – Série Única	29/06/2021	21/03/2024
9ª Emissão de Debêntures – 1ª série	29/06/2021	21/03/2024
9ª Emissão de Debêntures – 2ª série	29/06/2021	21/03/2024
9ª Emissão de Debêntures – 3ª série	29/06/2021	21/03/2024
10ª Emissão de Debêntures – Série Única	25/04/2024	25/04/2024
11ª Emissão de Debêntures – Série Única	25/03/2024	25/03/2024

Cajuína AB1 Holdings S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
1ª Emissão de Debêntures – Série Única	31/05/2024	31/05/2024

Tucano Holding II S.A.

Data de Atribuição do Rating Inicial

Data da Última Ação de Rating

1ª Emissão de Debêntures – Série Única

31/05/2024

31/05/2024

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>.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLIMENTO ("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 ENDEBERÇADAS 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 PRESSUOANDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETEZUE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades que emitem ratings sob a marca ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moody's.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de CV, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: Os ratings de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a *Second Party Opinions* ("SPO") e *Avaliações Net Zero* ("NZA") (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): Por favor, observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating de crédito". A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de 'Negócios Auxiliares', não em 'Negócios de Rating de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Rating de Crédito' sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.