

CONTATOS

Thaisa Andrade
Credit Analyst ML
Analista Líder
thaisa.andrade@moodys.com

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**Moody's Local Brasil rebaixa rating da 2ª
Emissão de Debêntures da Águas do Sertão;
perspectiva estável****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 28 de fevereiro de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") rebaixou hoje o rating da 2ª Emissão de Debêntures da Águas do Sertão S.A. ("Águas do Sertão" ou "Projeto") para A+.br, de AA-.br. 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
Águas do Sertão S.A.				
2ª Emissão de Debêntures – Série Única	A+.br	Estável	AA-.br	Estável

Fundamentos do(s) rating(s)

O rebaixamento do rating da Águas do Sertão reflete o desempenho operacional inferior ao esperado pela Moody's Local Brasil em 2024, devido ao atraso na realização do capex e, conseqüentemente, à frustração na expectativa de avanço na cobertura de esgoto e água e na resolução do problema de falta de água presente em alguns municípios da concessão. Adicionalmente, reflete a presença de risco de refinanciamento, já que, nas projeções da Moody's Local Brasil, a Águas do Sertão apresenta necessidade de caixa adicional entre os anos de 2027 e 2032. Dessa forma, o projeto depende de aporte de capital ou dívida adicional para equalizar sua estrutura de capital, o que não era esperado anteriormente.

O cenário base da Moody's Local Brasil considera que a Águas do Sertão será bem sucedida em recuperar o atraso na realização do capex e que a recuperação de volume e receita do Projeto ocorrerá entre 2025 e 2027. O Índice de Cobertura de Serviço da Dívida (ICSD) médio passa a ser de 1,26x, de 1,37x previamente

projetado, medidos no período no qual o principal é amortizado (2025-2043). Os ICSDs mínimos ocorrem em 2025 e 2026, quando o indicador fica mais pressionado.

Até setembro de 2024, a Águas do Sertão realizou capex de R\$ 86 milhões. Segundo o Projeto, em 2024, o valor total foi de cerca de R\$ 101 milhões. No entanto, para 2024, eram esperados investimentos de cerca de R\$ 290 milhões. Dessa forma, o Projeto não avançou na cobertura de esgoto e água conforme o planejado, além de não ter conseguido resolver o problema da falta d'água, que afeta seu faturamento.

A frustração na realização do capex em 2024 ocorreu principalmente devido aos atrasos no desembolso da dívida com o Banco do Nordeste do Brasil S.A. (BNB, AA.br positiva). Até setembro de 2024, o contrato de financiamento com o BNB de R\$ 800 milhões teve desembolso de R\$ 57,25 milhões. Em outubro de 2024, a Companhia recebeu o montante de R\$ 56,2 milhões, totalizando um desembolso de cerca de R\$ 113 milhões em 2024. No entanto, para 2024, eram esperados desembolsos de R\$ 226,6 milhões. O atraso ocorreu principalmente por questões burocráticas relacionadas à documentação das obras pleiteadas, além de questões de atrasos com licenciamentos das obras.

Atualmente, a maior parte dos municípios da concessão sofrem com intermitência de água devido a ineficiências da Companhia de Saneamento de Alagoas - CASAL, afetando o faturamento do projeto. Cerca de 55% dos municípios sofrem com falta d'água, de forma que em alguns municípios o volume faturado chega a ser 20% menor. No dia 22 de janeiro de 2024, a Águas do Sertão e o poder concedente assinaram um reequilíbrio econômico-financeiro, no qual o Projeto passa a ter o poder de escolha sobre assumir as obras de responsabilidade da CASAL para solucionar a falta d'água. Anteriormente considerávamos que a recuperação de volume e receita do Projeto ocorreria em 2024. No entanto, devido ao atraso no cronograma de capex, essa questão de falta de água ainda permanece.

Como resultado do atraso nos investimentos para expansão de cobertura e para resolução do problema da falta d'água, o volume faturado de água e de esgoto foi inferior ao esperado em 2024, de modo a afetar o faturamento do Projeto. No cenário base da Moody's Local Brasil, esperamos uma receita líquida ajustada de cerca de R\$ 277 milhões em 2024, 55% inferior ao anteriormente esperado. Entre os anos de 2025 e 2027, consideramos que a Águas do Sertão será bem sucedida na recuperação do atraso na realização do capex, de forma a ter um volume faturado mais próximo da média observada nos municípios que não apresentam falta de água.

A Águas do Sertão possui um programa de investimentos significativo para atingir as metas de cobertura de água e, principalmente, de esgoto, e para reduzir perdas, de acordo com o contrato de concessão. Os investimentos estimados para o período da concessão são de cerca de R\$ 1,6 bilhão, incluindo R\$ 71,4 milhões de capex para solucionar o problema da falta d'água. Cerca de 86% dos investimentos (R\$ 1,4 bilhão) estão concentrados nos próximos dez anos do contrato. O principal item de investimentos está relacionado a obras de esgoto (cerca de 60% do capex) para cumprimento da meta de universalização obrigatória até 2033.

Adicionalmente, no cenário base da Moody's Local Brasil, a Águas do Sertão apresenta necessidade de caixa entre os anos de 2027 e 2032, que estimamos ser, em média, de R\$ 84 milhões ao ano, sendo o pior ano em 2030 com necessidade de R\$ 140 milhões. Dessa forma, o projeto depende de aporte de capital ou dívida adicional para equalizar sua estrutura de capital, o que não era anteriormente esperado. No cenário base da Moody's Local, o Projeto mostra ICSD médio de 1,26x entre 2025 e 2043, período no qual a totalidade do principal é amortizada, e de 1,34x entre 2032 e 2043, período no qual a maior parte do principal é amortizada. Os ICSDs mínimos ocorrem em 2025 e 2026. Esse cenário considera um nível de inadimplência de 8% em 2024, com redução gradual ao longo dos anos até atingir um nível de 5% a partir de 2033; e capex de manutenção equivalente a 1,5% da receita líquida anual. Além disso, considera um aumento do volume por economia entre 2025 e 2027, para refletir a solução da falta d'água, atingindo cerca de 13m³/economia no final do período (atualmente, é observado algo mais próximo a 12,4m³/economia). Também é esperado um avanço no número de economias ativas de água e esgoto mais expressivo até 2030, com o atingimento de

média anual de cerca de 186 mil economias de água e 177 mil economias de esgoto em 2030, a partir disso consideramos um crescimento vegetativo da população.

A 2ª emissão de debêntures é considerada sênior, não conversível em ações, com garantia real compartilhada com os fiadores do BNB e, posteriormente, com o BNB. O valor da emissão foi de R\$ 1,1 bilhão, com vencimento em 20 anos. Sobre as debêntures incidem juros remuneratórios correspondentes a IPCA + 8,4051% a.a.. A amortização do principal e o pagamento da remuneração das debêntures serão feitos semestralmente com primeiro pagamento a partir de junho de 2026 e junho de 2025, respectivamente. A 2ª Emissão de debêntures foi utilizada para realizar o pagamento parcial da 1ª Emissão de debêntures, com vencimento em agosto de 2025, e para o ciclo de investimentos na concessão. A emissão de debêntures complementa o financiamento provido pelo BNB no valor de R\$800 milhões e prazo de 26 anos.

O rating leva em consideração os benefícios estruturais relativos à estrutura da dívida, que inclui: (1) fiança corporativa da Conasa Infraestrutura S.A. (Conasa), até o *completion* financeiro do Projeto; (2) alienação fiduciária da totalidade das ações de emissão da Emissora, de titularidade da Fiadora; (3) cessão fiduciária da totalidade dos direitos creditórios e emergentes do contrato de concessão; (4) cessão fiduciária das contas vinculadas a serem abertas em benefício dos debenturistas (conta centralizadora, conta reserva do serviço da dívida, conta pagamento das debentures, conta reserva especial de complementação do ICSD e conta reserva Capex). A estrutura inclui restrição para endividamento adicional, além de fiança bancária como conta reserva do serviço da dívida de seis meses. A distribuição de dividendos poderá ocorrer apenas após o *completion* financeiro e desde que estiver sendo observado ICSD mínimo de 1,2x. Apesar de contar com a fiança da Conasa, ressaltamos que não há cláusulas de vencimento antecipado automático das debêntures referentes à inadimplência a nível da fiadora, justificando a análise do crédito no nível do projeto.

A perspectiva estável reflete a expectativa de que o projeto terá desempenho operacional adequado e que será bem sucedido em executar seu cronograma de investimentos, de forma a apresentar o crescimento esperado nas coberturas de água e esgoto. Quantitativamente, reflete a expectativa de ICSD médio de longo prazo acima de 1,25x, no cenário base da Moody's Local Brasil.

A Águas do Sertão é uma sociedade por ações de capital fechado, controlada pela Conasa Saneamento S.A., holding não operacional e subsidiária integral da Conasa Infraestrutura S.A. O objeto principal é a prestação de serviços públicos de saneamento básico de água e esgotamento sanitário e dos serviços complementares na área da concessão relativa ao bloco B do Estado de Alagoas. Com início da operação em setembro de 2022, a Águas do Sertão é responsável pelo abastecimento de água e esgotamento sanitário de 34 municípios. São aproximadamente 700 mil pessoas atendidas, com os clientes residenciais representando mais de 95%.

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

O rating poderá ser elevado caso a performance operacional do Projeto nos levar a revisar a estimativa de ICSD médio de longo prazo de modo que este fique acima de 1,40x. Adicionalmente, poderia ser elevado caso a estrutura de capital do projeto seja equalizada, de modo a não depender mais de aporte ou dívida adicional no cenário base da Moody's Local Brasil.

O rating poderá ser rebaixado se a performance operacional do Projeto nos levar a revisar a estimativa de ICSD médio de longo prazo de modo que este fique abaixo de 1,20x. O rating também pode sofrer pressão negativa caso haja aumentos significativos nos custos de investimentos e nas despesas operacionais, pressionando as métricas de crédito e a posição de liquidez do Projeto.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Projetos de Infraestrutura - (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:

Águas do Sertão S.A.	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
2ª Emissão de Debêntures – Série Única	16/01/2024	16/01/2024

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 PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

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

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

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

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

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

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

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, 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.