

**CONTATOS**

Rafael Sommer  
Credit Analyst ML  
Analista Líder  
[Rafael.Sommer@moodys.com](mailto:Rafael.Sommer@moodys.com)

Nicole Salum  
Director - Credit Analyst ML  
Presidente do Comitê de Rating  
[Nicole.Salum@moodys.com](mailto:Nicole.Salum@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING****Moody's Local Brasil afirma o Rating da Dexco;  
perspectiva negativa****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 11 de outubro de 2024

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje o Ratings de Emissor da Dexco S.A. ("Dexco" ou "Companhia"). A perspectiva foi revisada para negativa, de estável.

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

<b>Emissor   Instrumento</b>	<b>Rating atual</b>	<b>Perspectiva atual</b>	<b>Rating anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
<b>Dexco S.A.</b>				
Rating de Emissor	AAA.br	Negativa	AAA.br	Estável

**Fundamentos do(s) rating(s)**

A revisão da perspectiva do rating da Dexco para negativa, de estável, reflete a frustração da trajetória de melhora de seus resultados e de sua geração de caixa. Além disso, reflete a menor visibilidade da recuperação operacional, especialmente do segmento de revestimentos cerâmicos. Apesar de reconhecermos que o processo de reestruturação interna da Companhia já refletiu em redução de despesas e otimização do *mix* de produtos, esperamos que o ritmo de recuperação das métricas de crédito será mais lenta do que anteriormente esperado.

Ao mesmo tempo, a afirmação reflete sua sólida posição competitiva como líder dos mercados de painéis de madeira e metais e louças; além de ser vice-líder no mercado de revestimentos cerâmicos. A Companhia possui forte escala, que em conjunto a vasta base de ativos florestais, seu amplo e reconhecido portfólio de produtos, diversificada base de clientes, constituem importantes vantagens competitivas. O rating também incorpora a prudente gestão financeira, além do compromisso de manutenção de sólida posição de liquidez.

A partir de 2023, a Dexco passou a enfrentar um ambiente operacional desafiador em virtude (i) dos menores volumes de venda, uma vez que parte da demanda foi antecipada durante o período pandêmico; (ii) da pressão de margens, advindo da escalada de preços de *commodities* relevantes em sua composição de custos; e (iii) do ambiente macroeconômico mais fraco. Em 2024, já percebemos uma melhora parcial desse cenário, com arrefecimento dos custos e com o bom desempenho do segmento de painéis de madeira, que apresentou margem EBITDA de 29,6% nos últimos doze meses encerrados em junho de 2024, comparado a uma média de 27,6% entre 2021 e 2023. No entanto, ainda enxergamos um cenário mais desafiador para os segmentos de metais e louças, e principalmente, revestimentos cerâmicos com margens EBITDA de 0,9% e 1,5%, respectivamente, em comparação com uma média de 10,6% e 15,8% entre 2021 e 2023. Como resultado, a margem EBITDA ajustada da Dexco foi 24,4% nos últimos doze meses encerrados em junho de 2024, de acordo com os ajustes padrão da Moody's Local Brasil, comparada a 26,3% na média dos últimos três anos. Para os próximos 12 a 18 meses, esperamos que margem EBITDA ajustada da Companhia fique entre 23% e 25%.

Mais recentemente, em 27 de setembro de 2024 a Dexco anunciou uma nova estrutura de financiamento para a LD Celulose S.A. ("LDC"), *joint venture* especializada na produção de celulose solúvel na qual detém participação acionária de 49%, sendo a participação restante detida pela Lenzing Group ("Lenzing"). As novas linhas de financiamento já foram parcialmente liquidadas e terão como destinação dos recursos o pagamento antecipado da estrutura de financiamento anterior, que deverá ocorrer até o dia 18 de outubro. Adicionalmente, a nova estrutura é composta pela (i) emissão de títulos sênior representativos de dívida no mercado internacional no valor de US\$ 650 milhões, com juros remuneratórios semestral de 7,95% a.a. e amortização de principal em parcela única no vencimento, em 2032; e (ii) empréstimo no valor de US\$ 350 milhões, com prazo de vencimento de 60 meses, com juros e amortização de principal trimestrais e remuneração atrelada a *Secured Overnight Financing Rate* (SOFR), acrescida de sobretaxa de 3,95% a.a.

Adicionalmente, as novas dívidas contam com 80% dos ativos florestais da LDC como garantias, além da planta fabril e seu maquinário, em substituição ao aval anteriormente dado pelos acionistas (Dexco e Lenzing). A retirada do aval, esperada para ocorrer em dezembro de 2024, por sua vez, reduzirá a dívida bruta ajustada da Dexco, que em junho de 2024 ainda era composta por financiamentos (R\$ 7,1 bilhões), arrendamentos (R\$ 788 milhões) e dívidas avalizadas (R\$ 3,1 bilhões) referentes a 49% das dívidas da *joint venture*. A alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) e a cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) da Dexco atingiram 5,9x e 0,8x, respectivamente, nos últimos doze meses encerrados em junho de 2024, ante 4,5x e 4,0x na média dos últimos três anos. Para os próximos 12 a 18 meses, a Moody's Local Brasil espera que sua alavancagem bruta fique entre 5,0x e 6,0x incluindo as dívidas avalizadas da LDC. Ao excluir as dívidas avalizadas do endividamento da Companhia, a alavancagem bruta ajustada deve ficar entre 4,0x e 4,5x no mesmo período.

Projetamos que seu fluxo de caixa operacional (CFO) atingirá cerca de R\$ 0,9 – 1,3 bilhão por ano entre 2024 e 2026, comparado a R\$ 1,3 bilhão na média dos últimos três anos. Ao mesmo tempo, consideramos capex ajustados (incluindo pagamento de principal de arrendamento) de R\$ 1,2 bilhão, R\$ 0,9 bilhão e R\$ 1,0 bilhão para 2024, 2025 e 2026, respectivamente, dado o fim de seu ciclo de investimento, e distribuição de dividendos de 30% do lucro líquido, em linha com o estatuto social da Companhia. Como resultado, a Moody's Local Brasil acredita que o fluxo de caixa livre (FCF) permanecerá negativo em 2024 (- R\$ 500 milhões), se tornando positivo em 2025 e 2026 (R\$ 50 - 200 milhões anualmente).

A Dexco apresenta sólido histórico de disciplina financeira, com uma posição de liquidez forte e cronograma de amortização de dívida alongado. Em junho de 2024, a Companhia contava com caixa de R\$ 2,1 bilhões, além de uma linha de crédito rotativo de R\$ 750 milhões junto ao [Banco do Brasil S.A.](#) ("Banco do Brasil", AAA.br estável), comparado com uma dívida de curto prazo de R\$ 1,1 bilhão. Ainda, a Dexco conta com R\$ 2,9 bilhões em ativos biológicos (unidades florestais) em seu balanço, que possuem relativa liquidez em caso de necessidade. Entre as suas

dívidas, parte delas são atreladas a *covenants* financeiros, que estabelecem um nível de alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA) menor ou igual a 4,0x. Esperamos que a Companhia seguirá com uma gestão ativa e prudente de passivos, buscando manter seu cronograma de amortização de dívidas alongado, de maneira a não comprometer sua posição de liquidez em meio à seu ciclo de investimentos.

A perspectiva negativa reflete as incertezas e desafios da Companhia para melhorar sua rentabilidade e geração de caixa bem como a expectativa de recuperação das métricas de crédito mais lenta do que anteriormente esperado.

Fundada em 1951 e com sede em São Paulo, a Dexco é a uma das maiores empresas de materiais de construção do Brasil com posição de liderança em seus setores de atuação. Atualmente, a Companhia possui 17 unidades industriais, das quais 15 estão no Brasil e duas na Colômbia, seis unidades florestais e uma joint venture. Nos doze meses encerrados em junho de 2024, a Companhia reportou receita líquida consolidada de R\$ 7,6 bilhões e margem EBITDA de 24,4%. A Dexco é uma companhia de capital aberto, listada na [B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão](#) ("B3", AAA.br estável), e possui como controladores o bloco formado pela [Itaúsa S.A.](#) ("Itaúsa", AAA.br estável), que por sua vez é controlada pelas famílias Setubal e Villela, e pela família Seibel. Este bloco foi firmado por meio de um acordo de acionistas em 2009.

### **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. A perspectiva pode ser revisada para estável caso a Companhia experimente uma melhora de sua geração de caixa ou do ambiente operacional. Quantitativamente, a Companhia deve manter uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) tendendo a patamares inferiores a 4,0x.

Os ratings podem sofrer um rebaixamento caso não haja a manutenção de um forte perfil de liquidez e uma melhora na geração de caixa, ou o ambiente adverso perdurar por mais tempo que o esperado. Quantitativamente, um rebaixamento pode ser desencadeado por uma alavancagem bruta ajustada acima de 4,0x de maneira sustentada.

### **Metodologia**

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

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

Visite a seção de metodologias em [www.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br) 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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.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:

<b>Dexco S.A.</b>	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
<b>Rating de Emissor</b>	14/06/2023	14/06/2023

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](http://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 [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/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 [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures).

---

© 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 INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, 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 DESTINADOS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU 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, 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 Services também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Investors Services e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website [www.moody's.com](http://www.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 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.