

Comunicado de Ação de Rating

Moody's Local atribui Rating 'AAA.br' à Dexco; perspectiva estável

Comunicado de Ação de Rating

CONTATOS

Rafael Sommer +55.11.3956.8795
Associate Lead Analyst
rafael.sommer@moodys.com

Pedro Chaves +55.11.3956.8794
Associate
pedro.chaves@moodys.com

Patricia Maniero +55.11.3043.6066
AVP – Analyst / Manager
patricia.maniero@moodys.com

SÃO PAULO, 14 DE JUNHO DE 2023

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

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
Dexco S.A.	Rating de Emissor	AAA.br	Estável

FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

O Rating de Emissor da Dexco 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. 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 que permitem com que suas margens operacionais sejam saudáveis. O rating também incorpora a prudente gestão financeira, além do compromisso de manutenção de sólida posição de liquidez.

Em março de 2023, a alavancagem ajustada (dívida bruta/EBITDA) da Companhia atingiu 5,1x, quando comparado a uma média de 3,5x ao longo dos últimos cinco anos. A dívida bruta ajustada da Moody's Local inclui financiamentos, arrendamento e dívidas avalizadas pela Dexco no valor de US\$ 562 milhões – referente a 49% das dívidas da Joint Venture LD Celulose S.A. ("LD Celulose"). Se excluíssemos essa porção de dívida com aval, a alavancagem seria em torno de 3,5x em março de 2023.

O rating reconhece que a alavancagem esteja pressionada diante do intenso ciclo de investimento anunciado em 2021 e o cenário ainda desafiador para o setor frente às atuais condições macroeconômicas de pressão inflacionária, baixo crescimento econômico e elevada taxa de juros. Para os próximos 12 a 18 meses, a Moody's Local espera que a alavancagem permaneça entre 4,0-5,0x, porém com perspectivas de redução para patamares abaixo de 4,0x em 2025.

Atualmente, o processo produtivo da Companhia está distribuído em 8 estados brasileiros, assim como na Colômbia. Seus três principais segmentos estão divididos entre painéis de madeira (61% da receita consolidada de 2022), metais e louças (25%) e revestimentos (13%). Nos segmentos de painéis de madeira e metais e louças, cujo mercado é consolidado e apresenta alta concentração, a Dexco é líder com cerca de 33% e 40% de participação de mercado, respectivamente, e conta com capacidade de produção de 3,8 milhões de m³/ano e 45 milhões de peças/ano. Já no segmento de revestimentos, a Companhia atua em um mercado pulverizado e é vice-líder com 7% de participação, com capacidade produtiva de 31 milhões de m²/ano. A base de clientes da Companhia é pulverizada, de modo que suas vendas estão distribuídas por todo território nacional e parcela pequena em exportações (cerca de 5%).

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

Além do seu forte posicionamento competitivo, a Companhia tem conseguido ampliar seu existente portfólio de produtos quando iniciou as operações em abril de 2022 da LD Celulose, que opera no segmento de celulose solúvel. A Dexco possui participação minoritária (49%), e por essa razão os resultados são contabilizados através de equivalência patrimonial. Neste novo segmento, cujo mercado é comoditizado e pouco relevante na oferta global, a Companhia apresenta pouco poder em relação aos preços, porém se favorece de seu acordo de venda de 100% da produção para a Lenzing Group. O Projeto possui capacidade total de 500 mil toneladas/ano de celulose solúvel, e contou com um aporte por parte da Dexco de R\$ 931 milhões em caixa e uma floresta de eucalipto de 43 mil hectares localizada na região do Triângulo Mineiro avaliada em R\$ 487 milhões. A operação se destaca por sua eficiência, com raio médio de distância entre as plantas e as florestas de 70km e custo caixa de US\$300/ton, próximo de referências globais.

A Companhia apresenta margens operacionais saudáveis, que se beneficiam de sua forte escala, seu amplo e reconhecido portfólio de produtos, bem como operação verticalmente integrada com unidades florestais próprias no segmento de painéis de madeira - o que garante melhores margens e maior previsibilidade.

As margens da Companhia apresentaram uma evolução positiva ao longo dos últimos anos, após ter passado por uma importante reestruturação iniciada em 2015, em que se buscou dar ênfase a renovação de suas linhas de produção e melhorar a alocação de suas unidades fabris. Em contrapartida, ponderamos que as margens operacionais da Companhia podem sofrer pressão em cenários de alta do preço do petróleo, já que uma parte relevante do custo está atrelado a itens como combustíveis, energia elétrica e de insumos com uso intensivo de energia em seu processo produtivo (como a ureia); bem como enfraquecimento da demanda que está diretamente correlacionada às condições macroeconômicas do país.

Desde a segunda metade de 2022, as margens da Companhia têm estado mais apertadas diante do cenário mais desafiador marcado por demanda mais fraca, quando comparado aos dois anos anteriores, quando as restrições de movimentação causadas pela pandemia acabaram por impulsionar a demanda de segmentos como o de materiais de construção. A Moody's Local espera que a margem EBITDA ajustada fique em torno de 25% no médio prazo. O EBITDA ajustado da Moody's Local exclui a variação do valor justo dos ativos biológicos.

Atualmente, a Companhia passa por um intenso ciclo de investimentos, que busca ampliar a capacidade de produção e aumentar exposição a produtos de maior valor agregado, compreendendo a um total de R\$ 2,1 bilhões entre os anos de 2021 e 2025. Desse montante, ainda devem ser desembolsados cerca de R\$ 1,3 bilhão. Os maiores investimentos, aliado ao atual cenário operacional, elevados pagamento de dividendos e programa de recompra de ações, resultaram em uma maior alavancagem bruta. A Moody's Local espera que a alavancagem reduza de maneira gradual, à medida que haja melhora de suas margens operacionais a partir da segunda metade do ano vigente e o ciclo de investimentos termine, ao mesmo tempo que o índice de cobertura de juros (EBIT / despesa financeira) se mantenha entre 1.5-2.0x, durante o mesmo período.

A Companhia possui histórico comprovado de forte geração de fluxo de caixa mesmo em meio a ciclos econômicos diversos. Mais recentemente, no entanto, o fluxo de caixa livre ("FCF") da Companhia ficou pressionado diante dos desafios mencionados acima. A Moody's Local acredita que o FCF permanecerá em patamares negativos em 2023 e 2024, porém retornando a níveis normalizados a partir de 2025.

A Dexco apresenta forte histórico de disciplina financeira, com uma posição de liquidez forte e cronograma de amortização de dívida alongado. Em março de 2023, a Companhia contava com caixa de R\$ 2,0 bilhões (considerando a linha de crédito rotativo de R\$ 500 milhões), comparado com uma dívida de curto prazo de R\$ 960 milhões. Ademais, a Dexco conta com

R\$ 2,0 bilhões de 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.

A perspectiva estável da Dexco reflete a expectativa da Moody's Local de que a indústria se normalize gradualmente a partir da segunda metade de 2023, além de uma melhora na geração de caixa conforme a empresa avance em seu ciclo de investimento. Esperamos também a manutenção de uma gestão financeira prudente a fim de preservar sua adequada liquidez e robustas métricas de crédito.

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 19 unidades industriais, das quais 16 estão no Brasil e 3 na Colômbia, cinco unidades florestais e duas *joint ventures*. A Dexco é uma companhia de capital aberto, e possui como controladores o bloco formado pela Itaúsa S.A. ("Itaúsa", AA+ 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.

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, medida pela dívida bruta sobre EBITDA, acima de 4,0x sem perspectivas de melhora.

METODOLOGIA UTILIZADA

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi a Metodologia de Ratings para Empresas Não-Financeiras, publicada em 24 de junho de 2021 e disponível na seção de metodologias em www.moodylocal.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.moodylocal.com/country/br/regulatorydisclosures.

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.moodyslocal.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.moodyslocal.com/country/br/regulatorydisclosures 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.moodyslocal.com/country/br para maiores informações a respeito.

Dexco S.A.

Data de Atribuição do Rating Inicial

Data da Última Ação de Rating

Rating de Emissor

14/06/2023

Não aplicável

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.moodyslocal.com/country/br/regulatorydisclosures 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.moodyslocal.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.moodyslocal.com/country/br para divulgações regulatórias adicionais.

© 2023 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 PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") 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 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 NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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 AS SUAS PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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, REDISTRIBUIDAS 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.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES 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 suas publicações.

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, COMPLETEZ, 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, honorários que poderão ir desde US\$1.000 até, aproximadamente, US\$5.000.000. 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 Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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 o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é agência de rating de crédito e subsidiária integral da Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma subsidiária integral da MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de rating de crédito e subsidiária integral da MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Rating Estatístico Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, os ratings de crédito atribuídos pela MSFJ são Ratings de Crédito Não-NRSRO. Os Ratings de Crédito Não-NRSRO são atribuídos por uma entidade que não é uma NRSRO e, conseqüentemente, a obrigação sujeita aos ratings de crédito não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de rating de crédito registradas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registo são "FSA Commissioner (Ratings) nº 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam, pelo presente, que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY100.000 até, aproximadamente, JPY550.000.000.

A MJKK e a MSFJ também mantêm políticas e procedimentos destinados a cumprir com os requisitos regulatórios japoneses.