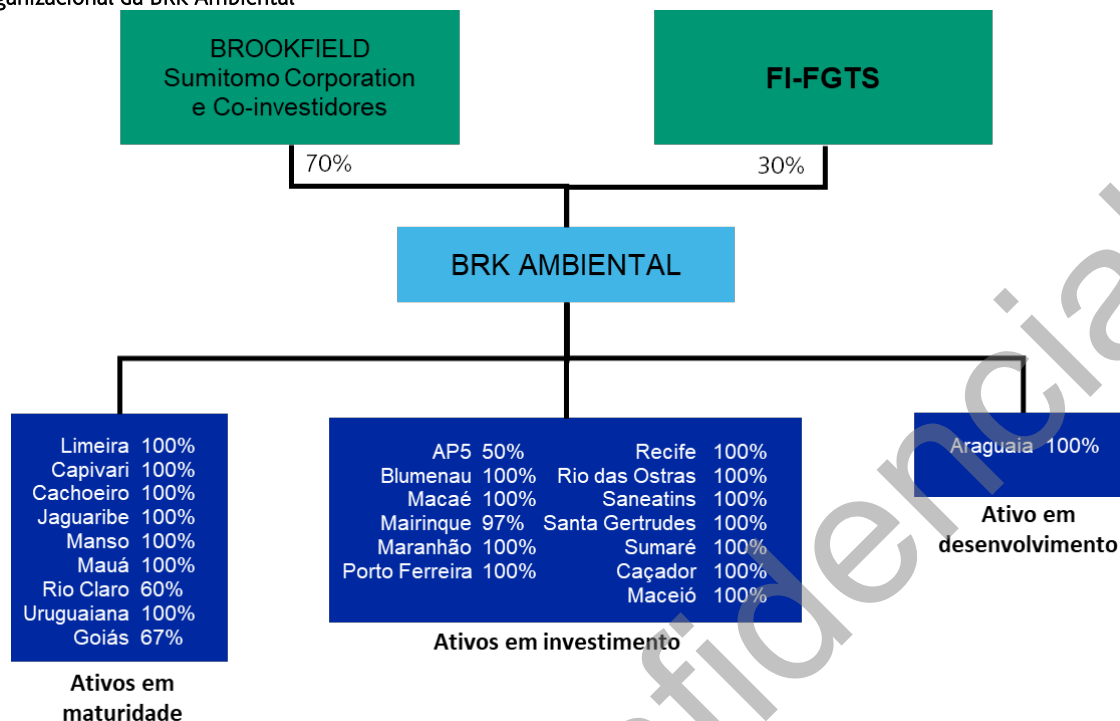






Figura 2:

## Estrutura organizacional da BRK Ambiental



Fonte: BRK Ambiental

### Considerações estruturais

O rating AA.br atribuído à 1ª emissão de debêntures reconhece a natureza de dívida sênior sem garantia e, portanto, está em linha com o seu rating de emissor. As debêntures são simples e de espécie quirográfaria. A estrutura da 1ª emissão de debêntures inclui covenants financeiros de índice de cobertura do serviço da dívida (ICSD) acima de 1,30x. Cabe mencionar que as debêntures são subordinadas aos financiamentos do Banco BTG Pactual S.A. (AAA.br estável) e Caixa Econômica Federal (AAA.br estável), que se beneficiam das garantias reais de cessão fiduciária das receitas e direitos creditórios do contrato de concessão e alienação fiduciária das açoes.

A 1ª Emissão de Debentures foi emitida no montante de R\$90,8 milhões com deságio de R\$ 2,1 milhões e com vencimento em julho de 2037. Sobre as debêntures incidirão juros remuneratórios correspondentes a IPCA + 7,5%. Os juros são pagos semestralmente, com início em julho de 2023, enquanto a amortização do principal será feita anualmente a partir de julho de 2029. Os recursos da emissão serão destinados à ampliação e melhorias no sistema de abastecimento de água e no sistema de esgotamento sanitário de Uruguaiana, no estado do Rio Grande do Sul.

### Principais considerações de crédito

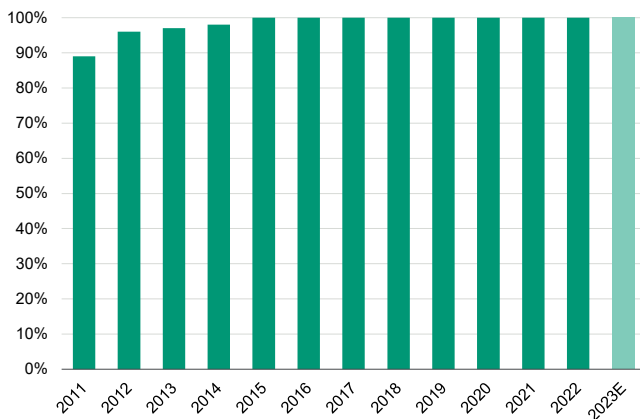
#### Contrato de concessão de longo prazo, com receita relativamente estável e previsível

A BRK Uruguaiana tem um contrato de concessão de longo prazo, que proporciona boa visibilidade da receita por meio de uma baixa elasticidade de demanda, com monopólio da área de serviço e extenso prazo remanescente, com vencimento em 2043. A BRK Uruguaiana assinou o contrato de concessão em 2011 para prestar os serviços públicos de abastecimento de água potável e esgotamento sanitário no município de Uruguaiana, no Estado do Rio Grande do Sul.

A BRK Uruguaiana foi bem-sucedida no aumento no nível de atendimento de água e esgoto, chegando a 100% de cobertura de água já em 2015 e 98% de cobertura de coleta e tratamento de esgoto em 2022, em comparação com 90% e 10% em 2011, respectivamente. Esperamos que, em 2023, a cobertura de esgoto atinja 100%, já que duas regiões mais afastadas do centro passarão a ser atendidas por caminhões limpa fossa, como forma de otimizar o capex e os custos operacionais da Companhia.

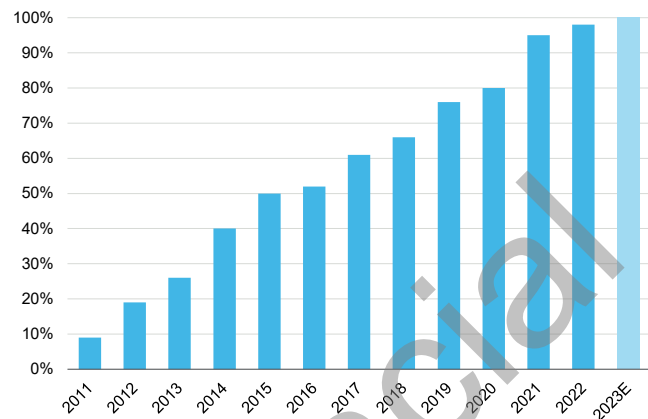
Em relação ao índice de perdas, a BRK Uruguaiana reduziu o indicador para 43,7% em 2022, de 60,5% em 2011. De acordo com o contrato de concessão, a meta para reduzir as perdas para 35% tinha prazo de até junho de 2021. No entanto, devido a questões de regularização fundiária na região, a Companhia ainda não conseguiu atingi-la. Até o momento, não houve penalidade por parte do agente regulador, que não responsabiliza a Companhia por essa questão.

Figura 3:  
Índice de cobertura de água



Fonte: BRK Uruguaiiana

Figura 4:  
Índice de cobertura de esgoto



Fonte: BRK Uruguaiiana

### Tarifa remunerada de forma adequada o capital investido, mas há descasamento de índices na estrutura de receita e despesa

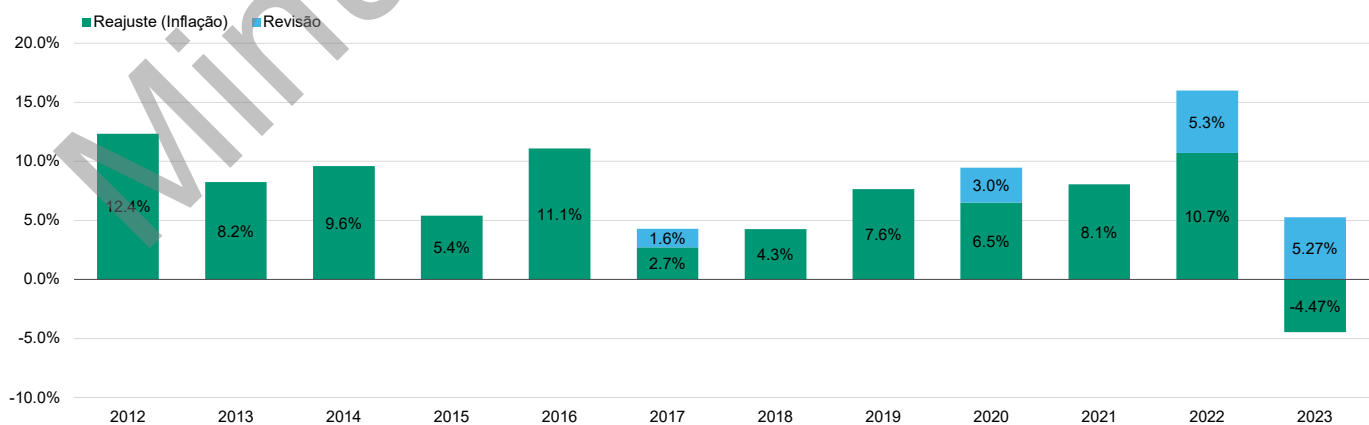
O contrato de concessão estabelece um mecanismo tarifário que compensa os custos operacionais e remunera de forma adequada o capital investido. As tarifas são reajustadas a cada 12 meses, utilizando o IGP-M. Notamos que existe um descasamento de índices na estrutura de receitas e despesas da Companhia, dado que a receita é ajustada utilizando o IGP-M e as despesas e parte do custo da dívida são mais correlacionados ao IPCA.

O contrato de concessão da BRK Uruguaiiana é regulado pela Agência Estadual de Regulação dos Serviços Públicos Delegados do Rio Grande do Sul (AGERGS). Os reajustes inflacionários baseados no IGP-M foram concedidos todos os anos sem contestação do regulador, com exceção a 2021, em que foi concedido reajuste com base no IPCA, sendo diferença dos dois índices a ser recomposto em cinco parcelas, até 2026 (a primeira e a segunda já aplicadas em 2022 e 2023).

Em 31 de maio de 2022, a AGERGS fixou o montante de 26,34% para o índice residual de reajuste do ano de 2021, resultante da diferença entre os índices IGP-M, IPCA e 2ª Revisão Ordinária das tarifas dos serviços de abastecimento de água e esgotamento sanitário. Foi decidido que o valor seria recomposto em 5 parcelas: (i) de 2022 a 2024, aumento tarifário de 5,27% além do reajuste tarifário anual; (ii) em 2025, será aplicado aumento tarifário de 5,27% além de aplicação da revisão tarifária ordinária de 2025, determinando a recomposição de eventuais diferenças em razão das 4 parcelas anteriores; e (iii) em 2026 será aplicado aumento tarifário de 2,88% além do reajuste tarifário anual. Consideramos que o diferimento do reajuste tarifário cria incertezas em relação aos futuros reajustes tarifários. No entanto, estão previstos em contrato mecanismos para compensação e manutenção do equilíbrio contratual.

Em 2023, a tarifa sofreu um aumento de apenas 0,8%. Isso porque, o reajuste tarifário anual considerou um IGP-M de -4,47%, que foi compensado pela aumento tarifário de 5,27%, conforme previsto na 2ª Revisão Ordinária das tarifas dos serviços de abastecimento de água e esgotamento sanitário.

Figura 5:  
IGP-M negativo em 2023 foi compensado pelo aumento tarifário previsto na 2ª Revisão Ordinária



Fonte: BRK Uruguaiiana

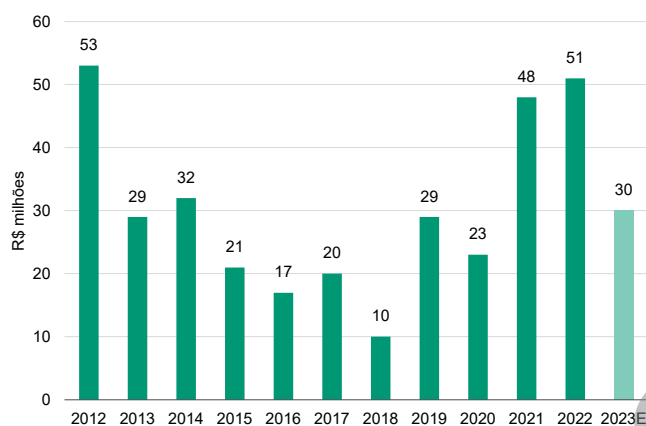
### Terceiro ciclo de investimentos da BRK Uruguiana

A BRK Uruguiana tem um longo histórico operacional na concessão, de quase 13 anos. Desde o início do contrato até 2022, a Companhia realizou investimentos que acumulam R\$ 333 milhões, dos quais R\$ 293 milhões correspondem aos dois primeiros ciclos de investimentos, com foco principal em atingir as metas contratuais de universalização estabelecidas. Os recursos para esses investimentos vieram de duas linhas do programa Saneamento Para Todos, a primeira, no valor de R\$102 milhões, repassada pela Caixa Econômica Federal (AAA.br estável) e a segunda no valor de R\$47 milhões repassada pelo Banco BTG Pactual S.A. (AAA.br estável).

A BRK Uruguiana possui um terceiro ciclo de investimentos em andamento da ordem de R\$120 milhões, com execução concentrada principalmente entre 2023 e 2027. O terceiro ciclo de investimentos terá uma parcela relevante dedicada à adequação da Estação de Tratamento de Água (ETA), obrigação assumida no 4º aditamento ao contrato de concessão, e outras parcelas dedicadas e melhorias operacionais e de qualidade dos serviços. Os recursos para esses investimentos vieram da 1ª emissão de debêntures. Após a conclusão desse terceiro ciclo ao final do ano de 2027, estimamos que os investimentos serão apenas para manutenção de ativos e para atender o crescimento vegetativo da população da área de concessão.

Figura 6:

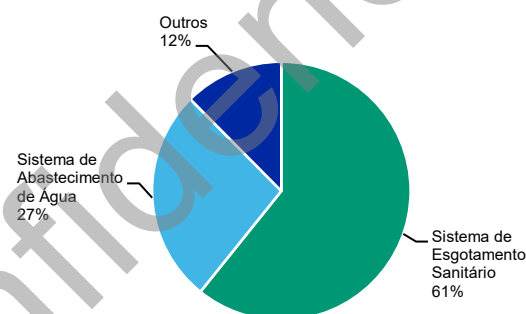
#### Investimentos realizados nos últimos anos



Fonte: BRK Uruguiana

Figura 7:

#### Distribuição dos investimentos por segmento



Fonte: BRK Uruguiana

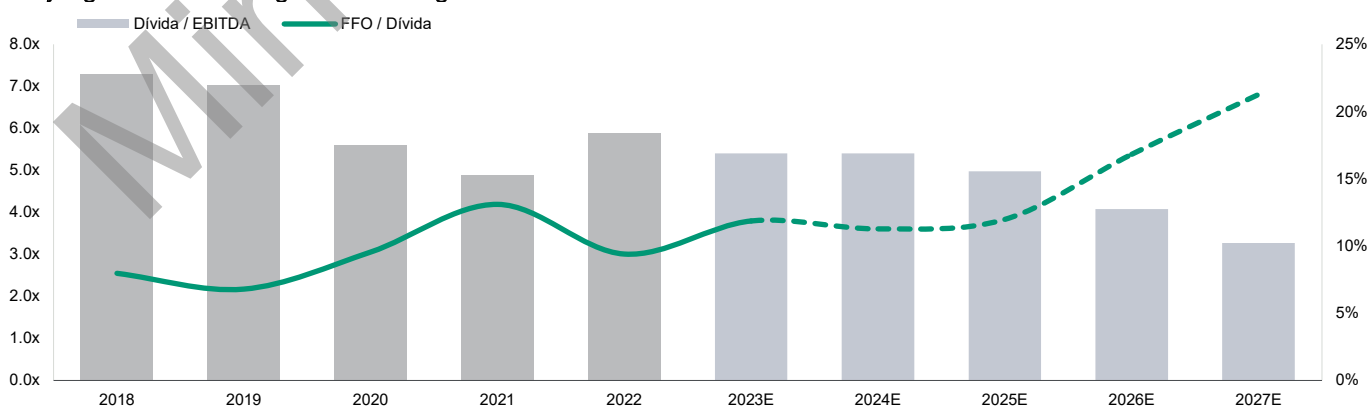
### Redução gradual da alavancagem dado perfil amortizável da dívida, após aumento em 2022

Como reflexo da ampliação da cobertura de água e, sobretudo, da de esgoto, além da redução no nível de perdas e adequados processos de reajuste e revisão tarifária, a BRK Uruguiana tem apresentado trajetória sustentável de crescimento de receita e de margem EBITDA desde o ano de 2011. No ano de 2022, a Companhia reportou receita líquida de R\$ 70 milhões e EBITDA de R\$ 43 milhões, desconsiderando receitas e custos de construção, de acordo com os ajustes padrão da Moody's Local.

Em função da 1ª emissão de debêntures, a relação dívida bruta sobre EBITDA aumentou para 5,9x em 2022, de 4,9x em 2021. A Moody's Local estima que haverá redução gradual na alavancagem nos próximos anos, devido ao perfil amortizável da dívida da Companhia, voltando ao patamar de 5,0x a partir de 2025.

Figura 8:

#### Redução gradual da alavancagem nos anos seguintes à 1ª emissão de debêntures

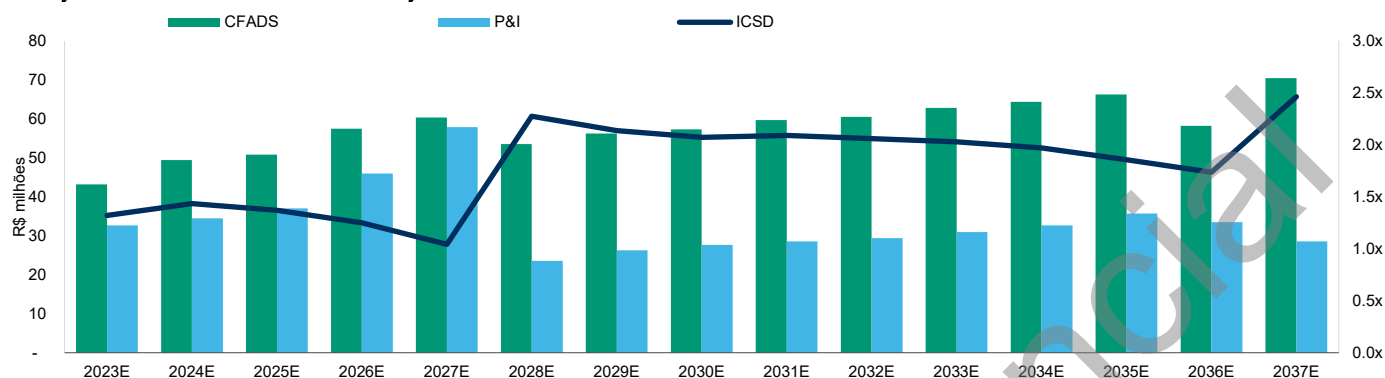


Fonte: BRK Uruguiana

Estimamos um índice de cobertura do serviço da dívida (ICSD) médio de 1,8x entre 2023 e 2035. Esse ICSD considera o serviço da dívida e também do mútuo que a BRK Uruguaiiana tem com a BRK Ambiental.

Figura 9:

#### Evolução do Índice de Cobertura do Serviço da Dívida



[1]CFADS: Fluxo de caixa disponível para o serviço da dívida. P&I: serviço da dívida (principal e juros)

Fonte: BRK Uruguaiiana

#### Considerações social-ambiental e de governança (ESG)

Nossa visão é que a BRK Uruguaiiana tem uma baixa exposição a riscos ambientais, principalmente relacionado ao risco hidrológico na região de abastecimento do município de Uruguaiiana. Em um caso extremo de cenário adverso, seria de se esperar que a empresa fosse capaz de mitigar as consequências da seca com o racionamento de água.

Os riscos sociais para empresas de saneamento são moderados. Dada a natureza essencial da indústria pode haver risco de pressão com relação a reajuste de tarifas. Adicionalmente, a BRK Uruguaiiana pode vir a estar exposta a riscos relacionados à responsabilidade social, reputação, relação com a comunidade e qualidade da água.

A governança corporativa da Companhia está totalmente atrelada à governança da BRK Ambiental como acionista única. Atualmente, o Projeto não apresenta Conselho de Administração, apenas Conselho Estatutário, o que geralmente acontece nas SPEs com 100% de participação da BRK Ambiental. A operação da BRK Uruguaiiana é administrada por uma equipe de gestão dedicada aos cinco ativos da Regional Sul da BRK: Uruguaiiana-RS, Blumenau-SC, Mauá-SP, Mairinque-SP e Caçador-SC. A equipe de gestão é composta por profissionais experientes, com atuação em outros ativos da BRK Ambiental e conta com um gerente de operações dedicado somente a este ativo.

A BRK Ambiental implementou boas práticas de governança desde a aquisição da empresa pela Brookfield em 2017. Além disso, a BRK Ambiental construiu um programa de compliance robusto em linha com as principais legislações globais e locais e, em particular, com a Lei Sarbanes – Oxley ("SOX") de 2002. Em novembro de 2022, o registro do tipo A na CVM também foi concluído, o que permitirá a Companhia a acessar de maneira mais ampla o mercado de capitais. A empresa é regularmente auditada pela Ernst & Young trimestralmente.

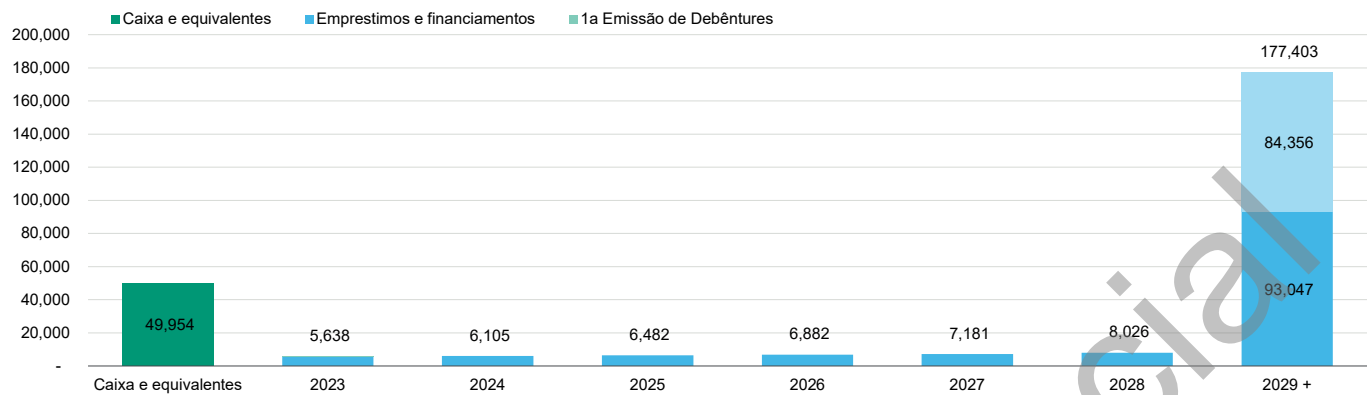
#### Análise de Liquidez

O perfil de liquidez da BRK Uruguaiiana é forte, com cronograma de amortização de longo prazo, com a maior parte da dívida a ser paga após 2028. Toda dívida da BRK Uruguaiiana é amortizável, com pagamentos de principal todo ano. Em dezembro de 2022, a Companhia reportou caixa de R\$ 49 milhões e dívida vencendo no curto prazo de R\$ 5,6 milhões.

Em dezembro de 2022, a BRK Uruguaiiana apresentava dívida bruta de R\$254 milhões, de acordo com os ajustes-padrão da Moody's Local. Desse montante, cerca de 13% do total estava relacionado a mútuos com parte relacionada nos quais a BRK Ambiental figura como credora. Os cerca de R\$ 221 milhões restantes são referentes à 1ª emissão de debêntures e ao saldo remanescente das linhas de crédito do programa federal Saneamento para Todos, repassadas pela Caixa Econômica Federal e pelo Banco BTG Pactual S.A.

Figura 10:

## Cronograma de amortização – BRK Uruguiana



Fonte: BRK Uruguiana

### Metodologia utilizada em relação ao(s) rating(s) da(s) entidade(s) e/ou emissão(ões) referenciado(s) neste Relatório de Crédito

- » Metodologia de Ratings para Empresas Não-Financeiras, publicada em 25 de outubro de 2023, disponível em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br)

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

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

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

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

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

Minuta Confidencial