

# Comunicado de Ação de Rating

Moody's Local Brasil afirma ratings da BRK Ambiental e atribui A+.br à proposta de sua 13ª Emissão de Debêntures; perspectiva revisada para estável

*Comunicado de Ação de Rating*

## CONTATOS

Nicole Salum +55.11.3043.7350  
Director- Credit Analyst ML  
[nicole.salum@moodys.com](mailto:nicole.salum@moodys.com)

Thaísa Andrade +55.11.3043.3748  
Associate Credit Analyst ML  
[thaisa.andrade@moodys.com](mailto:thaisa.andrade@moodys.com)

Diego Kashiwakura +55.11.3042.7316  
Rating Manager  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

## SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

**SÃO PAULO, 01 DE AGOSTO DE 2024**

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") afirmou o Rating Corporativo (CFR) 'AA-.br' e os ratings da 8ª e da 10ª Emissões de Debêntures 'A+.br' da BRK Ambiental Participações S.A. ("BRK Ambiental" ou "Companhia"). Ao mesmo tempo, atribuiu o rating 'A+.br' à proposta da 13ª Emissão de Debêntures da BRK Ambiental. A perspectiva foi revisada para estável, de negativa.

As debêntures serão simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária. O valor total da emissão proposta será de R\$450 milhões, em série única, com vencimento em agosto de 2029.

O rating atribuído à 13ª Emissão de Debêntures proposta é baseado em documentação preliminar. A Moody's Local não antecipa alterações relevantes nas principais condições das debêntures. Caso as condições de emissão e/ou documentação final sejam diferentes das originais enviadas e revisadas pela agência, a Moody's Local avaliará o possível impacto dessas alterações nos ratings e agirá em conformidade.

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
BRK Ambiental Participações S.A.	Rating Corporativo	Afirmado em AA-.br	Revisada para estável, de negativa
	8ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	Afirmado em A+.br	
	10ª Emissão de Debêntures	Afirmado em A+.br	
	13ª Emissão de Debêntures	Atribuição de A+.br	

## FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

A revisão da perspectiva dos ratings da BRK Ambiental para estável, de negativa, reflete a nossa expectativa de que a companhia continuará sendo bem-sucedida na melhoria de suas métricas de crédito, à medida que os ativos em *ramp-up* se tornem maduros e gerem maior fluxo de caixa, aliado às iniciativas implementadas com foco em otimização dos custos e investimentos.

A companhia apresentou alavancagem bruta (dívida bruta/EBITDA) de 7,2x nos últimos doze meses encerrados em março de 2024, em comparação a 7,9x em 2023, de acordo com os ajustes-padrão da Moody's Local. Ao levarmos em consideração a posição de caixa da companhia, a métrica de alavancagem líquida (dívida líquida/EBITDA) era de 6,1x em março de 2024 e 6,8x em 2023. Projetamos que a relação de dívida bruta sobre EBITDA ficará baixo de 7,0x em 2024, se aproximando entre 5,5x-6,0x ao longo dos próximos 12-18 meses.

A afirmação dos ratings da BRK Ambiental reflete sua diversificada base operacional e de clientes e elevada previsibilidade de receita, suportada por baixa elasticidade de demanda e contratos de longo prazo em meio a um ambiente regulatório ainda em desenvolvimento. O perfil de crédito também reflete o suporte implícito de seu acionista controlador, Brookfield Brasil Ltda. ("Brookfield Brasil"), através do BR Ambiental Fundo de Investimentos em Participações Multiestratégia. Consideramos que a BRK Ambiental é estratégica para a Brookfield Brasil, que estará inclinada a fornecer suporte à companhia caso necessário.

Adicionalmente, os ratings consideram que o adequado perfil de liquidez, o comprovado acesso ao mercado e o alongado perfil de vencimento de dívida - reflexo da natureza *project finance* da estrutura de financiamento de diversas subsidiárias operacionais - são atenuantes em meio ao processo de redução de alavancagem da Companhia.

Por outro lado, o perfil de crédito da BRK Ambiental também reflete sua alavancagem e necessidade de investimentos elevadas. A Moody's Local espera que a geração de caixa livre seja negativa em 2024, se tornando positiva a partir de 2025.

A BRK Ambiental vem reportando ao longo dos anos uma melhora na sua rentabilidade. Em 2023, a margem EBITDA da Companhia foi de 53%, em comparação com 43% em 2019, de acordo com os ajustes-padrão da Moody's Local. O objetivo da companhia de buscar maior eficiência nas operações, com aumento de receita e otimização da sua estrutura de custos e investimentos, deve contribuir positivamente para contínua melhora das margens, maior geração de caixa e desalavancagem. A retenção da geração de caixa sem pagamento de dividendos também deve continuar a contribuir para a desalavancagem da Companhia.

O programa de investimentos da BRK Ambiental é significativo, resultando em fluxo de caixa livre negativo nos últimos cinco anos. Em 2023, a Companhia realizou R\$ 1,5 bilhão em investimentos, uma redução de 10% em comparação aos R\$ 1,7 bilhão investido em 2022, dada otimização do plano de investimentos e maior maturidade dos seus ativos.

Dada a busca da Companhia por uma maior eficiência na sua estrutura de custos e investimentos, esperamos uma redução do volume de investimentos para os próximos anos. Estimamos investimentos de R\$ 3,0 bilhões nos próximos três anos, com a maior parte sendo alocada em projetos que ainda estão em fase de *ramp-up*. Em função do plano de investimentos e uma estrutura de capital alavancada, esperamos que a geração de fluxo de caixa livre continue negativa em 2024, se tornando positiva a partir de 2025. Destacamos que novos investimentos e aquisições, caso não sejam acompanhados de uma solução de capital, podem impactar negativamente a qualidade de crédito da BRK Ambiental, bem como atrasos relevantes ou sobrecustos no programa de investimento.

A BRK depende do recebimento regular de dividendos pagos por suas subsidiárias operacionais para cumprir com suas obrigações financeiras, compromissos de investimento de capital e potenciais requerimentos de caixa relacionados a fianças das dívidas de subsidiárias operacionais. Com base em março de 2024, cerca de 34% da dívida total ajustada da BRK Ambiental estava no nível da *holding*. Apesar de a *holding* contar com um fluxo relativamente diversificado de dividendos, com sete companhias contribuindo em 2023, a relação dividendos recebidos sobre despesa financeira no nível da *holding* ficou em cerca de 0,9x em 2023.

A afirmação dos ratings 'A+.br' das emissões de debêntures reflete a sua natureza como uma empresa *holding* não operacional e, portanto, a subordinação estrutural da dívida sem garantia em relação às dívidas das subsidiárias operacionais. Ao mesmo tempo, o rating A+.br atribuído à 13ª Emissão de debêntures proposta está um nível abaixo do rating

corporativo da BRK Ambiental e em linha com os ratings de Emissão de Debêntures da Companhia. O valor da emissão proposta será de R\$ 450 milhões, em série única, e prazo de vencimento de 5 anos, a contar da data da emissão.

A estrutura possui cláusulas de vencimento antecipado em linha com as emissões mais recentes da Companhia, que incluem: mudança de controle, recuperação judicial, e *covenants* financeiros de dívida líquida sobre EBITDA menor ou igual a 6,5x entre dezembro de 2025 a setembro de 2026 e menor ou igual a 5,5x a partir de dezembro de 2026.

A Moody's Local Brasil entende que a emissão proposta está em conformidade com a gestão de passivos da Companhia. Proforma à emissão, a métrica de alavancagem bruta ajustada aumenta para 7,4x.

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a companhia continuará sendo bem-sucedida na melhoria de suas métricas de crédito, à medida que os ativos em *ramp-up* se tornem maduros e gerem maior fluxo de caixa, aliado às iniciativas implementadas com foco em otimização dos custos e investimentos.

A BRK Ambiental é uma das maiores empresas privadas de serviços de saneamento do Brasil, com 23 Sociedades de Propósito Específicos (SPEs) no segmento de água e esgoto, atendendo uma população de 16 milhões de habitantes. A Brookfield Brasil detém 70% do capital da empresa, juntamente com o fundo de infraestrutura do governo federal FI-FGTS, que detém os 30% restantes. Em 2023, a companhia obteve R\$ 3,1 bilhões em receitas líquidas (excluindo receita de construção) e EBITDA de R\$1,7 bilhão, de acordo com os ajustes padrão da Moody's Local.

#### FATORES QUE PODERIAM LEVAR A UMA ELEVAÇÃO OU A UM REBAIXAMENTO DO(S) RATING(S)

Os ratings da BRK Ambiental poderão ser elevados caso a trajetória de alavancagem consolidada permaneça decrescente, apontando para uma relação dívida sobre EBITDA abaixo de 4,5x e EBIT sobre despesa financeira acima de 2,0x em base sustentável. Os ratings das debêntures poderão ser elevados caso a relação dividendos sobre despesa financeira supere 1,5x, sem concentrações relevantes.

Os ratings da BRK Ambiental poderão ser rebaixados caso a Companhia demonstre atraso na trajetória de desalavancagem ou no caso de novos projetos, de forma que a relação dívida bruta/EBITDA ajustado tenda a ficar acima de 5,5x e EBIT sobre despesa financeira abaixo de 1,5x em base sustentável.

#### METODOLOGIA UTILIZADA

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi Metodologia de Ratings para Empresas Não Financeiras, publicada em 30 de julho de 2024 e disponível na seção de metodologias em [www.moodylocal.com/country/br](http://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.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures).

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](http://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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures) 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.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br) para maiores informações a respeito.

---

**BRK Ambiental Participações S.A.**

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
<b>Rating Corporativo</b>	29/06/2021	31/03/2023
<b>8ª Emissão de Debêntures – 2ª Série</b>	29/06/2021	31/03/2023
<b>10ª Emissão de Debêntures</b>	29/06/2021	31/03/2023
<b>13ª Emissão de Debêntures</b>	01/08/2024	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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures) 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.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.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.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br) para divulgações regulatórias adicionais.

© 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 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 inapetência 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 inapetência 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 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 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 Calificadora 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.