

CONTATOS

Alain Nicolau
Associate Director-Credit Analyst
Analista Líder
+55.11.3043.7300 tel
Alain.Nicolau@moodys.com

Patricia Maniero
Director-Credit Analyst
Presidente do Comitê de Rating
+55.11.3043.6085 tel
Patricia.Maniero@moodys.com

Jean Machado
Associate
+55.11.3043.6078 tel
Jean.Machado@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil afirma rating AAA.br da Pacaembu; perspectiva estável

São Paulo, 8 de junho de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou, hoje, o Rating de Emissor AAA.br da Pacaembu Construtora S.A. ("Pacaembu" ou "Companhia"). A perspectiva é estável.

Ao mesmo tempo, a agência afirmou os ratings AAA.br da 2ª e 3ª Emissão de Debêntures ("Debêntures") sem garantia real.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Rating de Emissor	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
2ª Emissão de Debêntures - Série Única	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
3ª Emissão de Debêntures - Série Única	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável

Fundamentos do(s) rating(s)

A afirmação do rating da Pacaembu reflete sua liderança como a maior construtora em metragem quadrada (m²) do programa Minha Casa Minhas Vida ("MCMV"), além da dominância nos municípios onde atua. A excelência operacional e o modelo de negócios focado em incorporações horizontais nas faixas 1 e 2 do MCMV permitem que a Companhia apresente forte crescimento nos lançamentos, além de margens e retornos acima da média do setor. Suas métricas de crédito são robustas, incluindo a geração de caixa operacional, que se beneficia do uso de crédito associativo e permutas para a compra de terrenos. Por outro lado, ponderamos que sua escala moderada, diversificação limitada de segmento e risco setorial são mitigados pela perenidade dos programas de habitação social no Brasil dado o déficit habitacional persistente, além do forte perfil de liquidez e política financeira prudente.

A afirmação dos ratings das Debêntures sem garantia real da Pacaembu segue a ação do seu Rating de Emissor.

CRESCIMENTO CONTÍNUO DENTRO DO PROGRAMA MCMV: A Pacaembu lançou R\$ 3,4 bilhões em projetos nos últimos doze meses terminados em março de 2026 (“UDM 1T26”), comparado com R\$ 3,0 bilhões em 2025 e R\$ 1,9 bilhão em 2024. As vendas mantiveram patamares elevados de velocidade, registrando um índice de venda-sobre-oferta (“VSO”) de 72% no UDM 1T26, ante 70% em 2025 e 71% em 2024. Ressaltamos que a Pacaembu considera como vendidas apenas as unidades já repassadas para a Caixa Econômica Federal (AAA estável), prática mais conservadora que de seus pares de baixa renda, resultando em métricas mais baixas, ainda assim superiores à média do setor (60%). Sob critérios similares, a VSO seria em torno de 90%.

Prospectivamente, esperamos que a Pacaembu continue aumentando seus lançamentos, aproveitando as condições muito favoráveis do MCMV (aumento de limites, disponibilidade de orçamento e suporte dos estados), atingindo entre R\$ 3,5 e R\$ 4 bilhões, mantendo bons índices de vendas.

CICLO RÁPIDO DE CONSTRUÇÃO IMPULSIONANDO A RECEITA; MANUTENÇÃO DE MARGENS FORTES: Os projetos da Pacaembu apresentam um ciclo mais rápido de construção, de cerca de 18 meses, comparado com incorporadoras verticais, cerca de 24 a 36 meses, resultando em um ritmo mais acelerado de reconhecimento de receita sob a contabilidade percentage-of-completion do setor. Nos UDM 1T26, a receita líquida atingiu R\$ 2,5 bilhões, frente a R\$ 1,8 no mesmo período do ano anterior. A operação segue com boa estabilidade de margens, tendo reportado uma margem bruta de 30,8% no UDM 1T26, frente 30% no ano anterior e 29,3% na média dos últimos três anos. Com isso, a escala da Companhia tem se expandido, embora permaneça ainda moderada dentro da escala da agência. Por fim, a margem líquida atingiu 15% no UDM 1T26, acima da média do setor de incorporação de baixa renda (13%), assim como seu retorno, que totalizou 43% no mesmo período, também acima da média de 38%.

Como resultado da expectativa de lançamentos, projetamos que sua receita deve continuar crescendo, atingindo entre R\$ 2,5 e R\$ 3 bilhões nos próximos 12 meses. Reconhecemos que as pressões inflacionárias podem trazer volatilidade para a margem da Companhia, mas os patamares atuais (6,8%) ainda devem ser absorvidos sem impactos relevantes.

MODELO GERADOR DE CAIXA DE FORMA ESTRUTURAL: A combinação de crédito associativo e permutas na compra de terrenos posiciona a Pacaembu como uma geradora de caixa estrutural. No UDM 1T26, seu fluxo de caixa operacional (CFO; inclui juros e impostos pagos) atingiu R\$ 192 milhões, ante R\$ 169 milhões no mesmo período do ano anterior e R\$ 164 milhões em 2025. Os números reportados ficaram abaixo das expectativas da agência, em função da execução de obras de projetos ainda não integralmente lançados, o que pressionou o capital de giro e tende a se reverter nos próximos períodos. No mesmo período, o fluxo de caixa livre (FCF; CFO após investimento ajustado e dividendos) foi negativo em R\$ 18 milhões, refletindo a decisão da Companhia de aumentar os pagamentos de dividendos em razão da reforma tributária. Nesse contexto, além de ter antecipado o pagamento de dividendos em 2025 (R\$ 162 milhões), a Pacaembu estruturou uma operação com ações preferenciais a serem resgatadas ao longo dos próximos anos, sem ter um cronograma definido para tanto (R\$ 346 milhões).

Prospectivamente, esperamos que a Companhia siga gerando caixa, reportando um índice de CFO por dívida bruta entre 30% e 40%. Com os dividendos antecipados em 2025, o pagamento de dividendos deve ser reduzida em 2026, voltando a aumentar de 2027 em diante. Esperamos que a Companhia mantenha a prudência na distribuição de proventos e na condução da política financeira.

NOVA CAPTAÇÃO AUMENTOU ENDIVIDAMENTO BRUTO: A Pacaembu realizou uma nova captação de R\$ 200 milhões ao final de 2025, usando os recursos para fortalecer sua liquidez, que já é forte, além de alongar os vencimentos das dívidas com custos muito competitivos. Como resultado, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) subiu para 1,3x no UDM 1T26, mesmo patamar de 2025 e acima do 1,0x do final de 2024. A Companhia segue com posição de caixa líquido, tendo reportado alavancagem líquida ajustada de -0,1x no período, ante 0,1x em 2025 e -0,2x em 2024. A cobertura de juros (EBIT / despesa financeira) segue muito alta, em 7,5x no UDM 1T26, frente a 7,8x em 2025 e 10x em 2024.

Prospectivamente, esperamos que a Pacaembu mantenha uma alavancagem bruta em torno de 1x e líquida perto de zero.

LIQUIDEZ E ENDIVIDAMENTO: Em março de 2026, a posição de caixa de R\$ 632 milhões é suficiente para cobrir toda a dívida ajustada. No período, o endividamento bruto ajustado da Pacaembu somou R\$ 589 milhões, sendo R\$ 573 milhões em dívidas financeiras e R\$ 16 milhões de arrendamentos, com prazo médio de 4,7 anos.

As dívidas possuem covenants que exigem a manutenção de (a) soma da dívida líquida e imóveis a pagar, dividida pelo patrimônio líquido, inferior a 0,80 e (b) soma de recebíveis, receita a apropriar e estoque, dividida pela soma da dívida líquida, imóveis a pagar e custo a apropriar superior a 1,6 ou inferior a 0. Os indicadores são ajustados conforme previsto nas documentações. A Companhia está adimplente às cláusulas.

POSIÇÃO COMPETITIVA DE DESTAQUE:

A Pacaembu é a maior construtora em termos de m² do programa MCMV e a segunda maior do país considerando todos os segmentos de incorporação imobiliária. Seu produto, empreendimentos de casas em bairros planejados, apresenta alta competitividade nas cidades em que opera, uma vez que os compradores demonstram preferência por casas em vez de apartamentos, e as parcelas de compra são menores que o aluguel equivalente - sem contar a existência de outras despesas como condomínio em apartamentos e condomínios fechados. A Pacaembu também detém participação de mercado muito elevada nas praças que opera, tendo pelo menos 30% e atingindo patamares acima de 60% com frequência. Apesar da sensibilidade do setor às condições econômicas, a Moody's Local Brasil considera que a Pacaembu apresenta fundamentos resilientes, refletindo sua atuação nas faixas 1 e 2 do MCMV, que concentram a maior parte do déficit habitacional, além de sua posição de liderança, que reforça sua relevância estratégica e interlocução com o setor público

BOA DIVERSIFICAÇÃO EM COMPARAÇÃO A OUTRAS EMPRESAS BRASILEIRAS: Com operação bem distribuída em mais de 55 cidades e cinco estados do Brasil (São Paulo, Paraná, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul e Minas Gerais), a Companhia atua principalmente em cidades de médio e grande porte, com uma estratégia de expansão geográfica em manchas para aumentar a eficiência na execução de obras. A Pacaembu também opera em estados que oferecem suporte financeiro adicional para os compradores de baixa renda, o que reduz a necessidade de operações de Pró-Soluto (financiamento sem garantia) no balanço da Companhia, que é baixo em comparação com outras empresas do setor. Por outro lado, sua atuação focada nas faixas mais baixas do programa MCMV é um limitante para sua diversificação de negócios.

AValiação de Emissões de Dívida: Os ratings das emissões de debêntures da Pacaembu avaliadas pela agência estão em linha com o Rating de Emissor da Companhia, refletindo sua qualidade de crédito consolidada. A debêntures não apresentam garantias e servem como lastro de emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRIs”).

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que as métricas de crédito e liquidez permanecerão robustas ao longo dos próximos 12 a 18 meses, sustentadas pela manutenção da política financeira prudente e cenário favorável para as faixas 1 e 2 do programa MCMV.

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

O rating da Pacaembu está no patamar mais alto da escala e, portanto, não pode ser elevado.

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

O rating da Pacaembu pode ser rebaixado caso a Empresa apresente deterioração operacional e/ou piora em sua liquidez de forma persistente. Quantitativamente, o rating pode ser rebaixado caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) se mantenha acima de 3,0x de maneira sustentável.

Perfil do emissor

Fundada em 1991 na cidade de Marília-SP, com sede em Bauru, a Companhia é uma companhia focada nas faixas mais baixas do programa MCMV, sendo a maior construtora em termos de m² e com participação de mercado dominante nas mais de 55 cidades que opera em quatro estados diferentes. A Companhia é controlada pela família Almeida, sendo os principais acionistas os dois fundadores – Sr. Eduardo Robson de Almeida (31,25%) e Sr. Wilson de Almeida Junior (27,77%). Nos doze meses terminados em março de 2026, a Companhia registrou receita líquida de R\$ 2,5 bilhões e lucro líquido de R\$ 371 milhões.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras – 22-07-2025.

Visite a seção de metodologias em <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/> para consultá-la.

Outras divulgações regulatórias

Classificação solicitada.

O presente Comunicado de Ação de Rating é um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020, emitido pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. (“Moody's Local Brasil”).

O presente Comunicado de Ação de Rating não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, manutenção ou negociação dos instrumentos objeto deste(s) rating(s).

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's Local Brasil é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão, e documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's Local Brasil pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

A Moody's Local Brasil adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings sejam de qualidade suficiente e provenientes de fontes que a Moody's Local Brasil considera confiáveis, incluindo fontes de terceiros, quando apropriado. No entanto, a Moody's Local Brasil não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating. A Moody's Local Brasil reserva o direito de retirar o(s) rating(s) quando, em sua opinião, (i) as informações disponíveis para a atribuição do(s) rating(s) são incorretas, insuficientes, ou inadequadas para avaliar a qualidade de crédito do(s) emissor(es) ou emissão(ões), seja em termos de precisão factual, quantidade e/ou qualidade; e/ou (ii) quando seja improvável que tais informações permaneçam disponíveis à Moody's Local Brasil no futuro próximo.

O(s) Rating(s) foi(foram) divulgado(s) para a(s) entidade(s) classificada(s) ou seu(s) agente(s) designado(s) previamente a sua publicação ou distribuição, e atribuído(s) sem alterações decorrentes dessa divulgação.

Acesse o Formulário de Referência da Moody's Local Brasil, disponível em www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para consultar as circunstâncias que, no entender da Moody's Local Brasil, podem gerar real ou potencial conflito de interesses, ou a percepção de conflito de interesses (item 9 do Formulário de Referência).

A Moody's Local Brasil pode ter prestado Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s), no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Permitidos, Prestados pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para mais informações.

Algumas entidades classificadas pela Moody's Local Brasil possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating consideradas partes relacionadas à Moody's Local Brasil no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Serviços Prestados às Entidades com Rating Atribuído por Partes Relacionadas à Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para mais informações em relação a eventuais serviços prestados à(s) entidade(s) classificada(s).

As datas de atribuição do(s) rating(s) inicial(is) e da última Ação de Rating encontram-se indicadas na tabela abaixo:

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	30/05/2025	30/05/2025
2ª Emissão de Debêntures - Série Única	06/06/2025	06/06/2025
3ª Emissão de Debêntures - Série Única	12/11/2025	12/11/2025

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-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 Moody's Local Brasil no exercício anterior.

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, da Moody's Local Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>, para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de default e de recuperação, dentre outras.

As divulgações regulatórias contidas neste Comunicado de Ação de Rating são aplicáveis ao(s) rating(s) e, quando houver, também à perspectiva ou à revisão do(s) respectivo(s) rating(s).

Para consultar divulgações regulatórias adicionais, acesse a página www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

© 2026 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, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO LEGAL, DE CONFORMIDADE, FINANCEIRO, DE INVESTIMENTO OU OUTRO ACONSELHAMENTO PROFISSIONAL. 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 CONSIDERADOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Todas as informações contidas neste documento foram obtidas 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 um rating de crédito ou avaliação 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 rating de crédito ou de avaliação ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, 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 incapacidade de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus diretores, executivos, 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 ou avaliação específica atribuída 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 se responsabilizam por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (exceto em casos de 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 órgãos 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 OFERECE GARANTIAS, EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, SOBRE A 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, informa 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., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. e Moody's Local GT 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 Australianas da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: os ratings de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizados ou considerados, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a Second Party Opinions ("SPO") e Avaliações Net Zero ("NZ") (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating de crédito". A emissão de SPOs e NZAs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. UE: Na União Europeia, Moody's Deutschland GmbH e Moody's France SAS prestam serviços como revisores externos em conformidade com os requisitos aplicáveis do EU Green Bond Regulation. JAPÃO: no Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de "Negócios Auxiliares", não em "Negócios de Rating de Crédito", e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos "Negócios de Rating de Crédito" sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.