

**CONTATOS**

Alain Nicolau  
Senior Credit Analyst ML  
Analista Líder  
[alain.nicolau@moodys.com](mailto:alain.nicolau@moodys.com)

Patricia Maniero  
Director – Credit Analyst ML  
Presidente do Comitê de Rating  
[patricia.maniero@moodys.com](mailto:patricia.maniero@moodys.com)

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING****Moody's Local Brasil atribui o rating AAA.br à Pacaembu; perspectiva estável****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 30 de maio de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu hoje pela primeira vez o Rating de Emissor AAA.br à Pacaembu Construtora S.A. ("Pacaembu", "Companhia" ou "Empresa"). A perspectiva é estável.

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

<b>Emissor   Instrumento</b>	<b>Rating atual</b>	<b>Perspectiva atual</b>	<b>Rating anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
<b>Pacaembu Construtora S.A.</b>				
Rating de Emissor	AAA.br	Estável	--	--

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

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

O Rating de Emissor AAA.br atribuído à Pacaembu reflete sua posição de liderança como a maior construtora em termos de metragem quadrada (m<sup>2</sup>) do programa Minha Casa Minhas Vida ("MCMV"), além da dominância nos municípios que 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, margens e retornos acima da média do setor. E a combinação de crédito associativo e permutas para a compra de terrenos resulta em robusta geração de caixa durante o ciclo construtivo.

A Moody's Local Brasil considera que sua escala moderada, diversificação limitada de segmento e a exposição setorial aos ciclos econômicos 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.

Com uma escala moderada, a Pacaembu é a maior construtora em termos de m<sup>2</sup> do programa MCMV e a segunda maior do país considerando todos os segmentos de incorporação imobiliária. A Pacaembu tem operado com uma média de 12 mil

casas construídas por ano, enquanto o competidor mais próximo tem quatro mil casas e os demais competidores não passam de mil. 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. Ademais, a Pacaembu atinge participação de mercado muito elevada nas praças que opera, tendo pelo menos 30% e atingindo patamares acima de 60% com frequência.

A Moody's Local Brasil reconhece que o setor de incorporação imobiliária é fortemente influenciado pelas condições econômicas, podendo sofrer em períodos de volatilidade. No entanto, no caso da Pacaembu, observamos fundamentos positivos e resilientes já que o segmento em que atua, faixas 1 e 2 do programa MCMV, concentra o a maior parte do déficit habitacional do país. A Companhia se destaca como a principal operadora nesse segmento, o que lhe confere relevante interlocução com a esfera pública (federal, estadual e municipal) e reforça sua posição estratégica.

A diversificação da Pacaembu é boa em comparação com outras empresas brasileiras, com uma operação bem distribuída em 55 cidades e quatro estados do Brasil (São Paulo, Paraná, Mato Grosso e Minas Gerais). A Companhia atua em cidades de médio e grande porte, evitando capitais, exceto Cuiabá (MT) e adota uma estratégia de expansão geográfica em manchas para aumentar a eficiência na execução de obras, evitando rupturas nos processos de engenharia e garantindo tempo adequado para treinar a mão-de-obra. 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.

O crescimento dos lançamentos da Companhia tem se mostrado robusto, com média anual 37% desde 2021. Nos doze meses terminados em março de 2025, a Pacaembu lançou R\$ 1,9 bilhão e registrou vendas no mesmo patamar, resultando em um índice de venda sobre oferta (VSO) em torno de 70% - um dos mais altos do setor. Devido ao modelo de incorporação horizontal, com ciclo médio de construção de 18 meses (em contraste a 24 a 36 meses na incorporação vertical), o *percentage-of-completion* da Companhia é mais acelerado que outras empresas, o que permite refletir os resultados financeiros de forma mais rápida. No mesmo período, a receita atingiu R\$ 1,8 bilhão, comparado com R\$ 1,7 bilhão em 2024 e R\$ 1,2 bilhão em 2023. A margem bruta ficou em 30%, comparado com a média de 26% dos últimos três anos, e em linha com a média do setor de baixa renda. Por outro lado, sua margem líquida de 15,5% - e 9,1% na média histórica - é substancialmente acima da média, resultado de despesas de venda relativamente menores e uma alíquota de imposto menor pelo incentivo de operar nas faixas mais baixas do programa MCMV. Por fim, seu retorno atingiu 39%, substancialmente acima da média do setor (13%).

A combinação de crédito associativo e permutas na compra de terrenos posiciona a Pacaembu como uma geradora de caixa estrutural. Nos últimos doze meses terminado em março de 2025, seu índice de fluxo de caixa operacional por dívida bruta (CFO / dívida bruta) atingiu 52%, contra 18% na média histórica. Ao mesmo tempo, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) é muito baixa, tendo atingido 1x no primeiro trimestre de 2025, comparado com 1x ao final de 2024 e 1,7x em 2023, enquanto a alavancagem líquida ajustada (dívida líquida / EBITDA) permaneceu em patamares negativos ou próximos de 0,5x ao longo dos últimos anos. O índice de cobertura (EBIT / despesa financeira), por sua vez, é muito alto, tendo alcançado 9,4x em março de 2025 frente a uma média histórica de 6,5x. A métrica de EBITDA ajustada pela Moody's Local Brasil considera receitas financeiras e dívida bruta ajustada inclui arrendamentos.

Prospectivamente, projetamos que a Pacaembu manterá um bom ritmo de crescimento de lançamentos, entre R\$ 2,6 a R\$ 3 bilhões ao ano, impulsionada pelo momento extremamente favorável para o setor de baixa renda. Além disso, assumimos que a inflação de custo será moderada, em torno de 5%, de modo que a Companhia conseguirá manter o bom patamar de margens bruta atual de 30% e atingir em lucro líquido entre R\$ 280 milhões e R\$ 320 milhões. Como

resultado, para 2025 e 2026, esperamos um CFO em torno de R\$ 170 milhões, que combinado à manutenção da atual política de distribuição de dividendos (25% a 30% do lucro líquido) e a um nível reduzido de investimentos, deverá resultar em geração de fluxo de caixa livre (FCF) positiva ao longo do biênio. Dessa forma, acreditamos que a Pacaembu manterá uma alavancagem bruta ajustada baixa, em torno de 0,7x.

A liquidez da Companhia é extremamente forte. Em março de 2025, sua posição de caixa líquido foi de R\$ 445 milhões, ante uma dívida de curto prazo ajustada de R\$ 54 milhões e dívida bruta total de R\$ 324 milhões, permitindo uma cobertura de caixa sobre dívida de 8x e 1,4x, respectivamente. A forte posição de caixa, o cronograma de amortização de dívida bem distribuído entre 2025 e 2028, níveis positivos FCF e a política financeira prudente são elementos importantes para a qualidade de crédito da Pacaembu, a fim de mitigar seus principais riscos de escala e de diversificação.

A perspectiva estável do Rating de Emissor 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.

Com sede em São Paulo, a Pacaembu é uma companhia focada nas faixas mais baixas do programa MCMV, sendo a maior construtora em termos de m<sup>2</sup> e com participação de mercado dominante nas mais de 55 cidades que opera em quatro estados diferentes. Fundada em 1991 na cidade de Marília-SP, a Companhia é controlada pela família Almeida, sendo os principais acionistas os dois fundadores – Sr. Eduardo Robson de Almeida (31,26%) e Sr. Wilson de Almeida Junior (27,79%). Nos doze meses terminados em março de 2025, a Companhia registrou receita líquida de R\$ 1,793 milhões e lucro líquido de R\$ 278 milhões.

#### **Fatores que poderiam levar a uma elevação ou a um rebaixamento do(s) rating(s)**

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

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.

#### **Metodologia**

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

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

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](http://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](http://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](http://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](http://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:

<b>Pacaembu Construtora S.A.</b>	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
<b>Rating Emissor</b>	30/05/2025	--

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-disclosure](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosure) para saber se a(s) entidade(s) classificada(s) ou parte(s) a ela(s) relacionada(s) foi(foram) responsável(eis) por mais de 5% da receita anual da Moody's Local Brasil no exercício anterior.

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, da Moody's Local Brasil, disponível em <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 <http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures>.

---

© 2025 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 INADIMPLIMENTO ("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 ENDEBERÇADAS 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 PODEM 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 proveniência 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, 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. A MCO e todas as entidades que emitem ratings sob a marca ("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's.com](http://ir.moody's.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors 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 CV, 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: Os ratings 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 *Second Party Opinions* ("SPO") e *Avaliações Net Zero* ("NZA") (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): Por favor, observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating 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 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.