

CONTATOS

Bruno Britto
Credit Analyst ML
Analista Líder
bruno.britto@moodys.com

Nicole Salum
Director – Credit Analyst ML
Presidente do Comitê de Rating
nicole.salum@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**Moody's Local Brasil atribui AA.br à 3ª Emissão de Debêntures da Sul Concessões; perspectiva estável****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 17 de setembro de 2024

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu o rating 'AA.br' à proposta da 3ª Emissão de Debêntures da Sul Concessões e Participações S.A. ("Sul Concessões", "Projeto" ou "Emissora"). A perspectiva é estável.

O valor total da emissão é de R\$ 109 milhões, em série única, com vencimento em 2042. As debêntures serão simples, não convertíveis em ações da espécie com garantia real. Os recursos da emissão serão destinados para investimentos na implementação, ampliação e melhorias dos sistemas de abastecimento de água e de coleta e tratamento de esgoto nos municípios de Guabiruba/SC, Gravatal/SC, Balneário Gaivota/SC e Sombrio/SC.

O rating atribuído à 3ª 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.

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

Emissor/ Instrumento / Emissão	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Sul Concessões e Participações S.A.				
3ª Emissão de debêntures	AA.br	Estável	--	--

Fundamentos do(s) rating(s)

O rating AA.br atribuído à proposta da 3ª Emissão de Debêntures da Sul Concessões reflete o perfil de crédito de suas quatro Sociedades de Propósito Específico (SPEs), que tem por sua atividade fim a gestão da concessão do serviço público de abastecimento de água e esgotamento sanitário em seus respectivos municípios, sendo elas: Gaivota Saneamento SPE S.A. (“Gaivota SPE”), Gravatal Saneamento SPE S.A. (“Gravatal SPE”), Guabiruba Saneamento SPE S.A. (“Guabiruba SPE”), e Sombrio Saneamento SPE S.A. (“Sombrio SPE”) (de forma consolidada “SPEs” ou “Ativos”).

O rating leva em consideração o perfil de negócios com boa previsibilidade de receita, baixa elasticidade de demanda, mecanismo tarifário adequado, e os extensos prazos remanescentes dos contratos de concessão com vencimentos entre 2048 e 2055. Por outro lado, o rating incorpora o fato de a operação da concessão ainda possuir um curto histórico operacional sob gestão da Sul Concessões e os baixos níveis de cobertura das redes de distribuição de água e esgotamento sanitário quando comparado a pares avaliados pela Moodys Local. O fluxo da receita é dependente do sucesso na execução dos investimentos que resultam no aumento da cobertura da rede de distribuição de água e de esgoto. Adicionalmente, o rating atribuído incorpora o fato de que o Projeto ainda contará com financiamentos adicionais não contratados na ordem de R\$ 215 milhões.

A 3ª Emissão de Debêntures da Sul Concessões é da espécie com garantia real, enquadrado como debêntures incentivada seguindo a Lei 12.431. A emissão será realizada com um montante de R\$ 109 milhões, em série única, com vencimento em 2042. A amortização do principal e o pagamento de juros possuem uma carência de 18 meses e serão feitos semestralmente a partir de fevereiro de 2026. Os valores nominais unitários das debêntures deverão ser atualizados monetariamente pela variação acumulada do IPCA. Sobre as debêntures incidirão juros remuneratórios correspondentes a taxa interna de retorno do Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais (nova denominação do NTN-B) com vencimento em 2040, acrescido uma sobretaxa de 3,00% a.a.

A 3ª Emissão de Debêntures carregará uma estrutura *project finance* que inclui: (1) alienação fiduciária da totalidade das ações de emissão da Emissora, detidas pela sua controladora a Norte Saneamento S.A.; (2) alienação fiduciária de 49,99% das ações de emissão das SPEs, detidas pela Emissora; (3) alienação fiduciária de 50,01% das ações de emissão das SPEs, detidas pela Emissora, em condição suspensiva; (4) cessão fiduciária da totalidade dos direitos creditórios e emergentes dos contratos de concessão; (5) cessão fiduciária das contas de titularidade da Emissora e das SPEs. A implementação da condição suspensiva ocorrerá mediante autorização do poder concedente de cada concessão. A estrutura também inclui uma conta reserva do serviço da dívida. Vale ressaltar que as SPEs são fiadoras dessa emissão.

Mesmo com a 3ª emissão de debêntures sendo emitida no nível da holding e a expectativa de que no futuro haverá endividamentos adicionais no nível das SPEs, na visão da Moody's Local a estrutura não possui subordinação estrutural. Isso ocorre na medida que a estrutura das contas e o fluxo dos recursos definidos no contrato de cessão fiduciária protegem o fluxo de caixa disponível para o pagamento do serviço da dívida na holding. Os recursos das SPEs poderão subir para a Sul Concessões por meio de dividendos e de mútuos.

No caso base da Moodys Local, consideramos que no momento da contratação das dívidas adicionais permitidas no nível das SPEs, a emissão compartilhará as garantias de forma *pari passu* e o fluxo de dividendos das SPEs para a Sul Concessões não serão limitados, de tal forma que não impacte o fluxo dos recursos disponíveis para o serviço da dívida da holding. No momento da contratação das dívidas permitidas, caso a Moodys Local entender que exista alguma limitação no fluxo dos recursos para a Sul Concessões das SPEs, o rating da 3ª emissão poderá ser rebaixado.

A estrutura inclui restrição para distribuição de dividendos, condicionada ao atingimento de marcos contratuais e *covenants* financeiros, e com limitação de endividamento adicional com um volume consolidado total de R\$ 215 milhões,

desde que respeite as condições determinadas na escritura dessa emissão. A estrutura limita a Sul Concessões de realizar ou assumir novos investimentos não relacionados a essas SPEs, incluindo investimentos em outras sociedades sem a anuência dos debenturistas.

O Projeto apresenta moderada exposição a ciclos econômicos, mudanças no padrão de preferência dos usuários ou riscos de volume em geral, e conseqüentemente, apresenta previsibilidade de fluxo de caixa relativamente elevada. No entanto, a Sul Concessões ainda possui um curto histórico na operação dessas concessões, tendo assumido 50% das ações dos Ativos em 2022 e o restante em 2023, o que gera incertezas em relação à evolução dos índices de cobertura de água e esgoto, nível de perdas e inadimplência das concessões. Desde então, o resultado na operação dos ativos demonstrou melhora com aumento na receita líquida e melhora na margem EBITDA de forma consolidada das SPEs. A melhora da receita líquida e da Margem EBITDA se deve principalmente as medidas tomadas pela Sul Concessões como a reposição de hidrômetros, o recadastramento de clientes e a aplicação de ajustes tarifários devidos.

Em 2023, a Sul Concessões obteve um crescimento em seu volume faturado de água da 12%, atingindo 3.486 mil metros cúbicos. No mesmo período, o número de economias ativas de água teve aumento de 5%, fechando o ano com 22,8 mil economias e o número de ligações teve aumento de 9% atingindo 21,5 mil ligações. Ao mesmo tempo, o Projeto apresentou um crescimento no volume faturado de esgoto de 12% atingindo 900 mil metros cúbicos e um incremento de 7% nas economias ativas de esgoto. .

As operações da Gaivota SPE, Gravatal SPE e Sombrio SPE serão reguladas e supervisionadas pela Agência Reguladora Intermunicipal de Saneamento – ARIS, enquanto, a operação da Guabiruba SPE será regulada pela Agência Intermunicipal de Regulação do Médio Vale do Itajaí. Os mecanismos tarifários estabelecidos nos contratos de concessão são adequados. As tarifas são fixas e reajustadas anualmente para recompor perdas inflacionárias. A cada quatro anos a Sul Concessões deverá apresentar aos entes reguladores uma revisão de seu Plano de Negócios para ajustar a estrutura de custos incorporados no cálculo da tarifa.

Os ativos são responsáveis pelo serviço de fornecimento de água tratada e pelo serviço de coleta e tratamento de esgoto nos seus respectivos municípios. Os contratos de concessão definem diferentes metas de cobertura de água e esgoto para cada SPE. A Sul Concessões apresentou uma média simples de cobertura de água urbano e esgoto urbano de 73% e 36%, respectivamente, em dezembro de 2023, de forma consolidada nas quatro SPEs. Para atingir as metas, a Sul Concessões possui um programa significativo de investimentos, cerca de R\$ 311 milhões, em termos reais, a serem realizados ao longo da vida da concessão. Os investimentos são principalmente concentrados até 2032 e o maior volume dos investimentos serão destinados a implementação e ampliação dos sistemas de cobertura de esgoto. A Gaivota SPE é o ativo que possui a maior necessidade de investimentos, aproximadamente, 45% dos investimentos totais, ao longo da vida da sua concessão.

Para realizar todos os investimentos necessários o Projeto necessitará de endividamentos adicionais no nível das SPEs entre 2026 e 2030, no valor de aproximadamente R\$ 215 milhões. O fato de o Projeto não ter sua estrutura de capital equacionada no momento da emissão das debêntures pode representar um risco. O atraso na aquisição dos financiamentos poderá levar a falta de recursos para cobrir os custos operacionais e de investimentos, apesar da flexibilidade do Projeto em ajustar seu cronograma de investimentos conforme a necessidade. Adicionalmente, esse risco é parcialmente mitigado pela existência de diversas alternativas de financiamento para esse recurso adicional incluindo bancos de fomento, como o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES (AAA.br estável) e Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul – BRDE (A+.br positiva), fundos de desenvolvimento ou fundos constitucionais, como o programa de Saneamento Para Todos, ou acessar o mercado com uma emissão de debêntures.

No cenário base da Moody's Local, o Projeto possui ICSD médio de 1,40x entre 2026 e 2042, período no qual a totalidade do principal será amortizada, e ICSD médio de 1,33x entre 2026 e 2036. O ICSD mínimo neste cenário é próximo de 1,10x

em 2030, o que é parcialmente mitigado pelo fato que o Projeto possui certa flexibilidade no seu cronograma de *capex* de manutenção. O ICSD calculado conforme a metodologia da Moody's Local considera o *capex* de manutenção no cálculo do fluxo disponível para o serviço da dívida

A perspectiva estável reflete a expectativa de que o projeto terá desempenho operacional adequado de forma a manter ICSD médio de 1,40x na média dos anos no cenário base da Moody's Local.

A Sul Concessões foi constituída em agosto de 2021, com foco em deter a participação societária no capital de outras sociedades que desenvolvam atividades de investimento e gestão de ativos de saneamento. Em fevereiro de 2022, a Companhia, adquiriu 50% das ações das SPEs, sendo estas, detentoras de contratos de concessão de longo prazo no Estado de Santa Catarina. As SPEs eram inicialmente operadas pela Atlantis Saneamento Ltda. Ao longo de 2023, a Companhia concluiu o processo de aquisição dessas controladas, passando a deter a totalidade das ações.

Nos anos de 2023, a Sul Concessões gerou receita líquida de R\$ 24,3 milhões e EBITDA de R\$ 66,0 milhões, após a aplicação dos ajustes-padrão da Moody's Local. O EBITDA de 2023 considera uma receita operacional não recorrente provinda do ganho de compra vantajosa baseado na diferença entre o valor justo das SPEs adquiridas e o custo de aquisição. A empresa é 100% controlada pela Norte Saneamento S.A., um grupo fundado em 2021 com foco em atividades de investimento e gestão no âmbito do saneamento básico.

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

O rating da Sul Concessões poderá ser elevado caso a performance operacional fique em linha com as nossas expectativas, sem a ocorrência de atrasos significativos relacionado ao aumento da cobertura de água e esgoto nos municípios, e o Projeto se encontre com uma estrutura de capital totalmente equacionada e continue apresentando fortes métricas de crédito.

O rating da emissão poderá ser rebaixado se a performance operacional do Projeto nos levar a revisar a estimativa de ICSD de longo prazo de modo que este fique abaixo de 1,20x. O rating também pode sofrer pressão negativa caso haja aumentos significativos nos custos de investimentos pressionando as métricas de crédito e posição de liquidez do Projeto. Adicionalmente, o rating da Sul Concessões poderá ser rebaixado caso o Projeto encontre dificuldades em adquirir os financiamentos adicionais previstos de tal forma que pressione a liquidez ou acarrete a deterioração das métricas de crédito.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Projetos de Infraestrutura - (30/jul/2024)

Visite a seção de metodologias em www.moodylocal.com/country/br 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:

Sul Concessões e Participações S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
3ª Emissão de debêntures	17/09/2024	Não Aplicável

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 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 www.moodyslocal.com/country/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.

© 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 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, 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 Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Investors Service e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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 Australianos da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 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.