

**RELATÓRIO DE CRÉDITO**

**EDP Espírito Santo Distribuição de Energia S.A.**

9 de outubro de 2024

**RATING PÚBLICO**

**Atualização**

**RATINGS ATUAIS (\*)**

| EDP Espírito Santo Distribuição de Energia S.A. | Rating | Perspectiva |
|---|--------|-------------|
| Rating de Emissor                               | AAA.br | Estável     |

(\*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página [www.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br) para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação. Para mais detalhes sobre os ratings atribuídos, consulte a seção de informação complementar no final deste relatório

**CONTATOS**

Maria Claudia Komamura  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[mariaclaudia.komamura@moodys.com](mailto:mariaclaudia.komamura@moodys.com)

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

Anthony Higgins  
Associate  
[anthony.higgins@moodys.com](mailto:anthony.higgins@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

|                                    | 2021  | 2022  | 2023  | UDM jun/24 | 2024E     | 2025E     |
|------------------------------------|-------|-------|-------|------------|-----------|-----------|
| <b>Indicadores<sup>[1]</sup></b>   |       |       |       |            |           |           |
| Dívida Bruta / EBITDA              | 3,5x  | 2,8x  | 2,9x  | 3,1x       | 3,5x-4,5x | 3,5x-4,5x |
| EBIT / Despesa Financeira          | 2,8x  | 2,4x  | 2,4x  | 1,8x       | 2,0x-2,5x | 2,0x-2,5x |
| FFO/Dívida                         | 23,8% | 24,2% | 23,5% | 18,3%      | 10%-15%   | 10%-15%   |
| <b>R\$ (bilhões)<sup>[1]</sup></b> |       |       |       |            |           |           |
| Receita Líquida                    | 4,5   | 4,0   | 4,2   | 4,3        | 4,2-4,3   | 4,3-4,4   |
| EBITDA                             | 0,7   | 0,9   | 1,0   | 1,0        | 1,0-1,1   | 1,1-1,2   |

[1] Todas as métricas de crédito quantitativas incorporam os ajustes padrão Moody's Local para as demonstrações financeiras de empresas não-financeiras.

Fonte: EDP Espírito Santo Distribuição de Energia S.A., Econômica e Moody's Local Brasil.

**RESUMO**

O perfil de crédito da [EDP Espírito Santo Distribuição de Energia S.A.](#) ("EDP-ES" ou "Companhia") reflete a natureza relativamente estável e previsível dos seus fluxos de caixa, com robusta geração de caixa operacional, e um ambiente regulatório estável que proporciona mecanismos previsíveis para o repasse de custos operacionais e histórico adequado de remuneração ao capital investido. Seu perfil de crédito também leva em consideração o acesso contínuo ao mercado de capital local e o suporte implícito de sua controladora [EDP - Energias do Brasil S.A.](#) ("EDP-Brasil", Rating Corporativo AAA.br estável) e EDP S.A. ("EDP").

Por outro lado, o perfil de crédito incorpora a elevada necessidade de investimentos, dada a natureza do negócio de distribuição de energia intensivo em Capex, e o perfil de liquidez apertado com a proximidade do fim da concessão da EDP-ES em 2025, com possibilidade de renovação por 30 anos.

O vencimento da concessão da EDP-ES está previsto para 17 julho de 2025. Em junho de 2024 foi publicado o Decreto 12.068 que regulamenta a prorrogação por 30 anos sem onerosidade às concessões de distribuição que atendem aos critérios mínimos de qualidade de serviço e sustentabilidade financeira. Entendemos que a distribuidora EDP-ES atende os indicadores de qualidade de serviço e de solidez financeira descritos no decreto publicado e que as concessões devem ser prorrogadas pelo prazo previsto de 30 anos.

A Companhia apresentou indicador de alavancagem bruta ajustada (Dívida Bruta / EBITDA) de 3,1x nos últimos 12 meses findos em junho de 2024, comparado a 2,9x em 2023 e 2,8x em 2022. Apesar da pontual pressão esperada na alavancagem bruta devido a manutenção de elevados investimentos que são da natureza do negócio de distribuição, combinado à realização de emissões buscando o alongamento do perfil da dívida, esperamos que a alavancagem bruta se mantenha entre 3,5x e 4,5x para os próximos 12 a 18 meses.

**Pontos fortes de crédito**

- Boa eficiência operacional na área de concessão de sua distribuidora
- Fortes métricas de crédito, com histórico de adequada liquidez
- Ambiente regulatório estável

**Desafios de crédito**

- Vencimento da concessão de distribuição previsto para 2025, porém com processo de renovação em curso
- Volume de investimentos elevado
- Vencimento de dívidas significativos em 2025
- Alongamento do perfil da dívida após a renovação

**Perspectiva dos ratings**

A perspectiva estável dos ratings da EDP-ES reflete nossa expectativa de que as métricas de crédito da Companhia continuarão bem-posicionadas para a categoria de rating nos próximos 12 a 18 meses, com métrica de dívida total sobre EBITDA entre 3,5x e 4,5x.

**Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings**

Os ratings estão no nível mais alto da escala e, portanto, não podem ser elevados.

**Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings**

Os ratings podem ser rebaixados se houver uma deterioração da liquidez e da geração de caixa e/ou percepção de redução do suporte das controladoras EDP Energias do Brasil e EDP S.A. Adicionalmente, a percepção de deterioração na estabilidade e transparência regulatória ou interferência política podem levar a uma pressão negativa. Quantitativamente, os ratings podem ser rebaixados se observarmos uma deterioração contínua nas métricas de crédito da empresa, de modo que a dívida bruta sobre EBITDA seja mantida acima de 4,5x ou o EBIT sobre despesas financeiras seja mantido abaixo de 2,0x, de maneira sustentável.

**Perfil**

Sediada em Vitória, no estado do Espírito Santo, a EDP-ES é uma concessionária de distribuição de eletricidade totalmente controlada pela EDP-Brasil, holding não operacional com atividades de distribuição, geração, comercialização, transmissão e serviços de energia elétrica no Brasil. A EDP-Brasil, por sua vez, é controlada pela EDP S.A. em Portugal.

A EDP-ES atende cerca de 1,7 milhão de clientes em 70 municípios do estado do Espírito Santo, cobrindo uma área que representa aproximadamente 90% do estado. A Companhia detém o direito exclusivo de operar sua área de concessão até julho de 2025. Nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2024, a EDP-ES apresentou receita líquida de R\$ 4,3 bilhões e EBITDA de R\$ 1,1 bilhão, tendo distribuído 11,9 mil GWh. No período, seu EBITDA representou 22% do EBITDA consolidado da EDP-Brasil de acordo com os ajustes padrão da Moody's Local.

**Principais considerações de crédito**

**Volumes demonstram estabilidade, com consumo mais significativo vindo dos segmentos industrial e residencial**

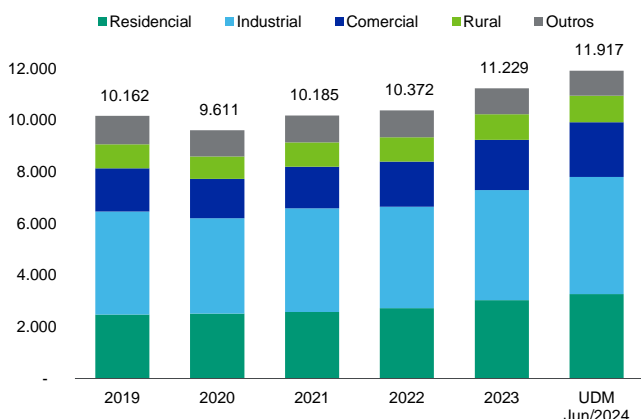
A EDP-ES atende uma área com forte concentração industrial, sendo as principais atividades econômicas da região a siderurgia, mineração de ferro, produção de papel, petróleo e gás. Nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2024, a classe industrial representou aproximadamente 38% do volume total de energia distribuída, seguida pela classe residencial (27%), e pela comercial (18%).

No ano de 2023, a EDP-ES distribuiu 11,2 mil GWh, um aumento expressivo de 8,3% em relação a 2022. A classe residencial cresceu 11,7%, como reflexo da expansão do número de clientes e elevadas temperaturas, e a comercial expandiu 11,5%. A classe industrial apresentou aumento de 8,3%, impulsionada por aumento no consumo no extrativismo de minerais metálicos. Já o aumento no consumo da classe rural (5,6%) se deu devido a menor precipitação e conseqüentemente a um maior consumo para irrigação.

A expectativa é de que o volume distribuído continue apresentando crescimento orgânico nos próximos anos e de que a representatividade de cada setor permaneça semelhante ao atual.

**FIGURA 1**

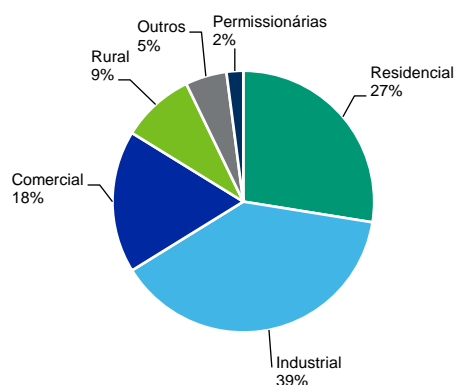
**Volume distribuído pela EDP-ES vem mostrando crescimento desde a pandemia**



Fonte: EDP-ES e Moody's Local BR

**FIGURA 2**

**Concentração é maior em clientes industriais e residenciais (data-base 2023)**



Fonte: EDP-ES e Moody's Local BR

**Avanço positivo sobre a renovação da concessão**

O contrato de concessão da EDP-ES tem vigência até 17 de julho de 2025, podendo ser renovado por mais 30 anos. O Decreto 12.068 publicado em 22 de junho de 2024 prevê a prorrogação por um período de 30 anos sem onerosidade às concessões de distribuição que atendem aos critérios mínimos de qualidade de serviço e de sustentabilidade. As novas regras são válidas para contratos com vencimento entre 2025 e 2031, abrangendo a EDP-ES com vencimento em julho de 2025. Como próximos passos após a publicação do Decreto, a minuta do contrato de concessão deve passar por uma audiência pública e a Companhia precisa ratificar seu interesse na renovação por 30 anos. Com a Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL) confirmando que a Companhia está apta, o Ministério de Minas e Energia deve aprovar a renovação. Em caso de eventual não renovação da concessão, nossa expectativa é de que os investimentos realizados sejam ressarcidos de maneira adequada, uma vez que são reconhecidos em sua Base Regulatória.

Vale ressaltar que consideramos em nosso cenário base que o prazo de vencimento de quaisquer novas dívidas da EDP-ES deverá estar em linha com seu perfil de geração de fluxo caixa operacional. Esperamos que a Companhia tenha uma gestão prudente da alocação de capital ao longo do processo de renovação da concessão, de modo a manter sua qualidade de crédito.

**Manutenção dos bons indicadores operacionais é fundamental para a renovação da concessão em 2025**

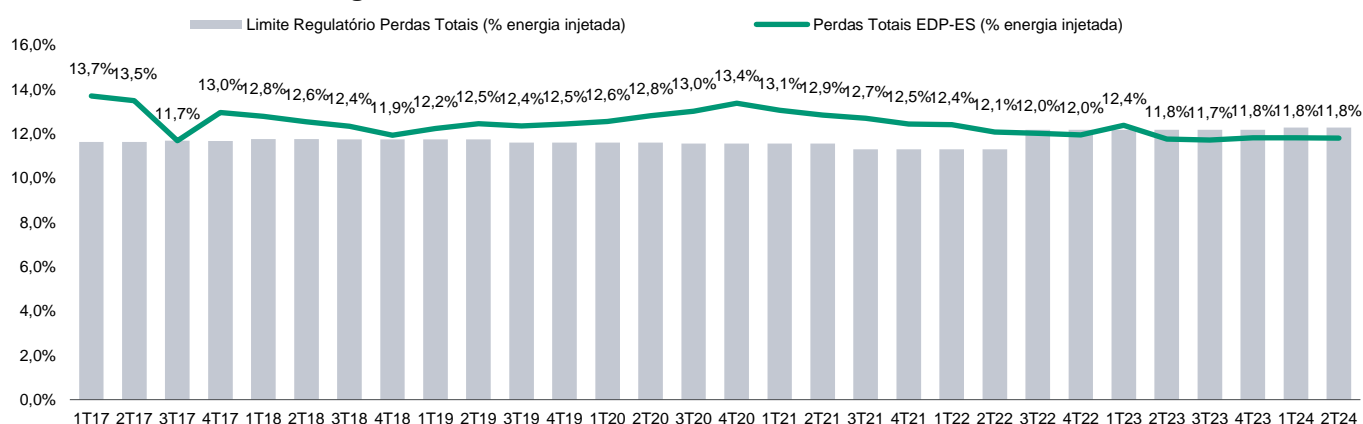
Em agosto de 2022, a EDP-ES concluiu o processo de revisão tarifária periódica, no qual foram definidos os parâmetros regulatórios vigentes para o próximo ciclo de três anos. Na ocasião, a Base de Remuneração Bruta e Base de Remuneração Líquida homologadas pela Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL) foi de R\$ 5,7 bilhões e R\$ 3,8 bilhões, respectivamente, sendo que os investimentos realizados no ciclo tarifário anterior, de agosto de 2019 a agosto de 2022, foram considerados eficientes e reconhecidos praticamente em sua integralidade pela ANEEL.

Além disso, a Companhia possui um robusto cronograma de investimentos para o ciclo que termina em 2025, com foco na melhora de eficiência operacional, no atendimento a novos clientes e na redução de risco técnico em instalações e equipamentos de operação. Nos últimos 12 meses findos em junho de 2024, a EDP-ES realizou cerca de R\$ 785 milhões de investimentos sendo grande foco a expansão do sistema elétrico. Após a renovação da concessão, a Moody's Local estima que a Companhia continuará realizando robustos investimentos em patamares próximos a R\$ 700-800 milhões por ano.

Com relação aos indicadores operacionais, a EDP-ES possui meta regulatória de perdas não técnicas totais em baixa tensão definida para o período de 2022 a 2025 da EDP-ES de 12,28%. O indicador vem apresentando tendência de melhora, sendo que nos últimos cinco trimestres, a EDP-ES apresentou perdas totais abaixo dessa meta, reflexo dos investimentos realizados em redução de perdas como a energização de novas subestações e as obras de melhorias na rede de distribuição. Consideramos que a Companhia vem sendo bem sucedida em combater perdas e que os investimentos são fundamentais para que as perdas se mantenham abaixo do nível regulatório exigido.

**FIGURA 3**

**Perdas estão abaixo do nível regulatório em tendência recente de melhora**

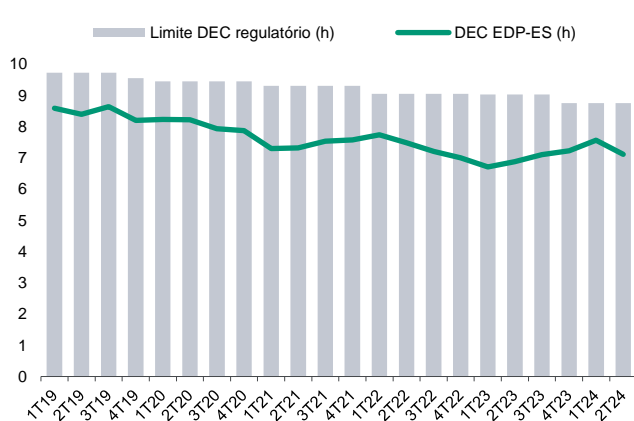


Fonte: EDP-ES e Moody's Local BR

Já os indicadores de qualidade do serviço de distribuição, Duração Equivalente de Interrupção (DEC) e Frequência Equivalente de Interrupção (FEC), da EDP-ES continuam apresentando uma trajetória positiva, melhorando consistentemente nos últimos anos, também resultado do plano de investimentos da Companhia. No segundo trimestre de 2024, o DEC e FEC atingiram 7,11 h e 2,98 vezes, respectivamente, mantendo-se significativamente abaixo dos parâmetros impostos pelo regulador. No processo de revisão periódica concluído em agosto de 2022 foram definidos novos parâmetros de DEC e FEC, com trajetória decrescente, chegando a 8,37h e 5,50 vezes, respectivamente ao final de 2025.

**FIGURA 4**

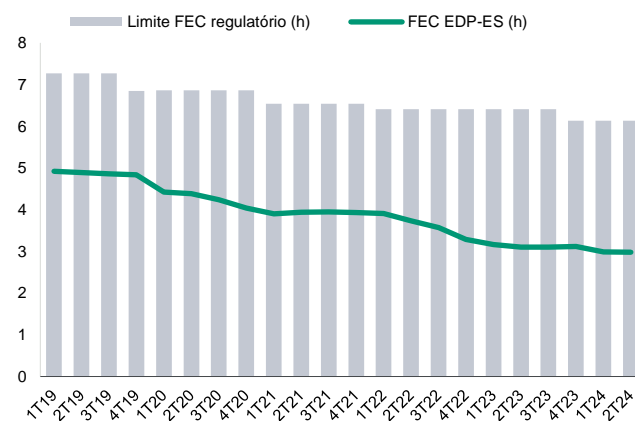
**Indicador de DEC permanece dentro do regulatório**



Fonte: EDP-ES e Moody's Local BR

**FIGURA 5**

**Indicador de FEC mostra tendência de queda**



Fonte: EDP-ES e Moody's Local BR

**Histórico de métricas de crédito resilientes**

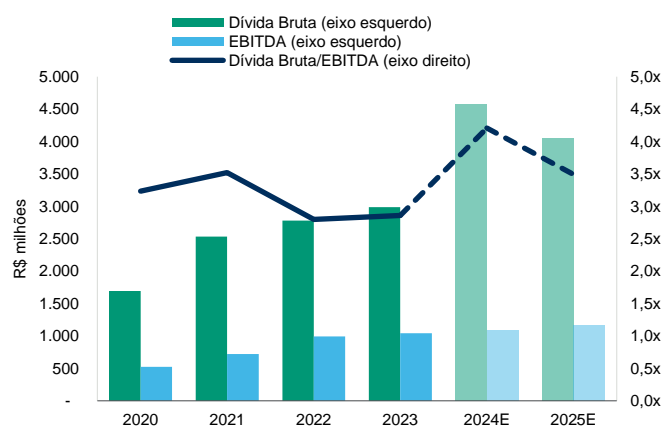
A EDP-ES apresenta um sólido perfil de crédito, derivado de sua atuação no setor regulado de distribuição de energia elétrica em uma área de concessão industrializada e bem-desenvolvida, além de possuir uma experiente equipe de gestão. A Companhia apresentou indicador de alavancagem bruta ajustada (Dívida Bruta / EBITDA) de 3,1x nos últimos 12 meses findos em junho de 2024, comparado a 2,9x em 2023 e 2,8x em 2022. No entanto, destacamos que a EDP-ES vem realizando captações para reforçar sua posição de caixa e alongar o perfil de sua dívida, o que em contrapartida vem pressionando as métricas de endividamento bruto.

A despeito da pontual pressão esperada na alavancagem bruta devido a manutenção de elevados investimentos que são da natureza do negócio de distribuição, combinado à realização de emissões buscando o alongamento do perfil da dívida, esperamos que a alavancagem bruta ajustada se mantenha entre 3,5x e 4,5x para os próximos 12 a 18 meses. Adicionalmente, esperamos uma geração de caixa operacional (FFO, em inglês) da ordem de R\$ 600 milhões e um FFO sobre Dívida Bruta de 10% a 15%.

Destacamos que a Companhia vem realizando captações para reforçar sua posição de caixa e alongar o perfil de sua dívida, porém a incerteza sobre a renovação da concessão limitava a possibilidade de alongamento do endividamento. Após a publicação do Decreto 12.068, realizou a 14ª emissão no valor de R\$ 1,2 bilhão com vencimento em 2031, buscando um perfil mais adequado. A alavancagem bruta ajustada proforma às emissões seria de 4,3x. A 13ª e 14ª emissões contam com mecanismos de fianças corporativas por parte da EDP-Brasil que se tornam efetivas a partir de julho de 2025 caso a prorrogação da concessão ainda não tenha sido assinada. Além dessas emissões, a 12ª emissão inclui cláusula de resgate antecipado obrigatório caso o poder concedente não tenha se manifestado formalmente sobre a prorrogação do Contrato de Concessão até 17 de outubro de 2024 (inclusive), sendo que o prazo máximo para realização do resgate antecipado obrigatório será até 17 de janeiro de 2025.

**FIGURA 6**

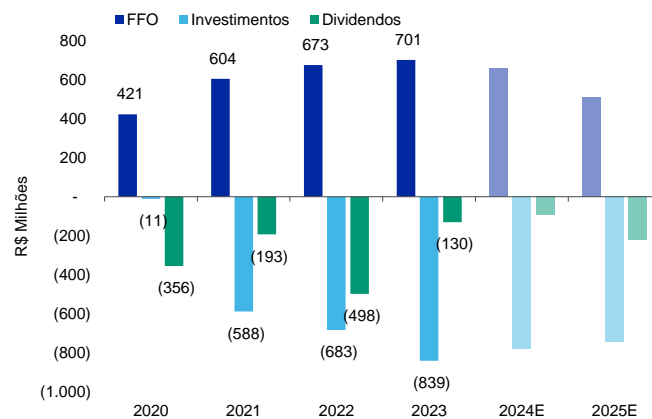
**Endividamento bruto**



Fonte: EDP-ES e Moody's Local

**FIGURA 7**

**Elevados investimentos pressionam a geração de caixa**



Fonte: EDP-ES e Moody's Local BR

**Avaliação de Suporte**

Consideramos o suporte implícito da controladora direta EDP-Brasil e indireta EDP no perfil de crédito da Companhia. Em 2023, a EDP realizou uma oferta pública para aquisição da totalidade de ações ordinárias de emissão da EDP-Brasil, controladora da EDP-ES tornando-se a única acionista da EDP-Brasil. A EDP Brasil é uma subsidiária relevante que representou em 2023 cerca de 17% do EBITDA da EDP. Como resultado, acreditamos que as operações brasileiras continuarão a desempenhar um papel importante na estratégia de crescimento do grupo EDP, refletindo uma transferência contínua de conhecimentos e suporte técnico. Por outro lado, a EDP não garante diretamente nenhuma dívida da EDP-Brasil e da EDP-ES e espera que as suas subsidiárias se mantenham financeiramente autossustentáveis.

### Considerações Ambientais, Sociais e de Governança (ESG)

Em relação aos **riscos ambientais**, a EDP-ES tem um baixo risco de transição de carbono no setor de serviços públicos de eletricidade, pois é uma empresa de distribuição sem propriedade de ativos de geração de energia. Todos os custos associados à aquisição de energia, incluindo aquela que é gerada a partir de fontes de carbono, são totalmente transferidos para os clientes com um mecanismo eficaz de recuperação de custos. Embora as empresas de transmissão e distribuição geralmente apresentem um baixo risco de transição de carbono, um crescimento acentuado da energia solar gerada em domicílio e da eficiência energética entre os clientes no território de serviços da EDP-ES poderia eventualmente resultar em um declínio nos volumes faturados da empresa. Os riscos associados a esse cenário focam principalmente no potencial de ativos ociosos e preocupações relacionadas aos aumentos tarifários que podem ser necessários para compensar os investimentos na rede. No entanto, atualmente não vemos políticas nacionais de energia mais amplas ou a influência de forças dos mercados locais que possam ter um impacto significativo no perfil de crédito da empresa nos próximos três a cinco anos.

Como provedora de acessos a serviços básicos de eletricidade, e em linha com a nossa visão para este setor, consideramos que a EDP-ES tem exposição moderada a **riscos sociais** e demográficos. No segmento de distribuição, o aumento nas tarifas de energia pode representar um risco político-regulatório dado o caráter essencial dos serviços desempenhados pela EDP-ES, aumentando o risco de intervenção no processo de revisão tarifária. Além disso, companhias deste setor têm exposição a cenários econômicos mais desafiadores para a população de suas áreas de concessão, que podem se traduzir em maiores índices de inadimplência.

Em relação à **governança corporativa**, a EDP-ES carrega baixos riscos de governança. Atualmente, a Companhia é controlada 100% pela EDP-Brasil, que por sua vez é controlada pela EDP – Energias de Portugal. A EDP SA passou a deter 100% do capital da EDP - Brasil após a realização de uma Oferta Pública de Ações (“OPA”) para a aquisição das ações no ano de 2023. Dessa forma, houve o cancelamento de registro de companhia aberta na categoria A, conversão para categoria B e saída do Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”, AAA.br estável) da EDP-Brasil, tendo em vista que a EDP S.A. tem buscado uma simplificação maior da estrutura, maior foco na transição energética e otimização da estrutura de capital e dividendos da Companhia. O conselho de administração da Companhia é composto por quatro membros, sendo um membro independente.

### Análise de Liquidez

Em 30 de junho de 2024, a EDP-ES apresentou uma liquidez pressionada, reportando uma posição de caixa de R\$ 263 milhões, ante dívida bruta de curto prazo de R\$ 650 milhões. No entanto, a Companhia efetuou uma captação de R\$ 1,2 bilhão em setembro, alongando o prazo de sua dívida e reforçando seu caixa. A debênture conta com cláusulas de fiança corporativa da EDP-Brasil no caso da não assinatura da prorrogação da concessão por parte da ANEEL, com data limite em julho de 2025.

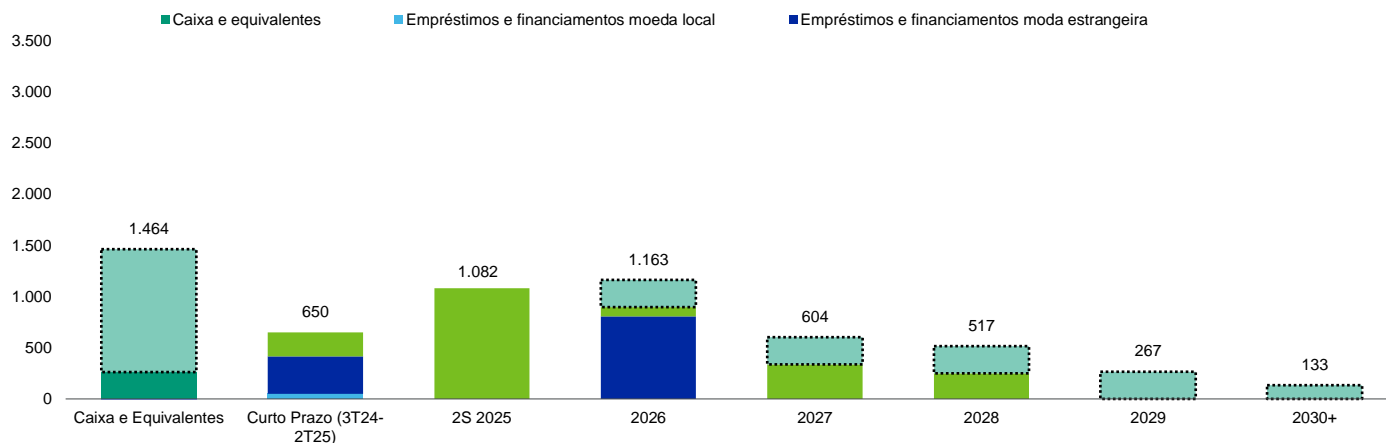
A EDP-ES possui um fluxo de caixa operacional previsível e estável, que estimamos que seja da ordem de R\$ 600 milhões por ano nos próximos 12 a 18 meses. No entanto, o cronograma de investimentos esperado é em torno de R\$700 a R\$ 800 milhões. A Moody's Local enxerga que, em caso de necessidade, a EDP-ES manterá sua disciplina financeira, seja reduzindo investimentos ou dividendos para fazer frente ao serviço de dívida, de maneira a preservar o fluxo de caixa até que consiga renovar sua concessão. Cabe mencionar que com o recente fechamento de capital da EDP-Brasil na B3, a Companhia deverá ter maior flexibilidade na retenção de dividendos e preservação do caixa.

Adicionalmente, também consideramos a relevância da EDP-ES para sua controladora, que possui um forte histórico acesso ao mercado de capitais. A EDP-Brasil possui métricas de crédito bastante robustas e baixo endividamento a nível da holding que representou menos de 1% da dívida consolidada do grupo em junho de 2024. Nos últimos 12 meses findos em junho de 2024, a EDP-Brasil reportou métrica de dívida bruta/ EBITDA de 3,0x, EBIT/ Despesa Financeira de 2,3x e um FFO/ Dívida Bruta de 12,8%, conforme ajustes da Moody's Local.

**FIGURA 8**

**Cronograma de amortização proforma da EDP-ES – Proforma após 14ª emissão de debentures**

Em 30 de junho de 2024



Fonte: EDP-ES e Moody's Local BR

**Definição dos ratings atribuídos**

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://www.moodyslocal.com/country/br>, para maiores informações a respeito das definições dos ratings atribuídos.

**Metodologia**

A metodologia aplicável ao(s) rating(s) é a Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (30/jul/2024), disponível na seção de Metodologias em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br)

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

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

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE 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 órgãos 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](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 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 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.