

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING****CONTATOS**

Rafael Sommer  
Credit Analyst ML  
Analista Líder  
[rafael.sommer@moodys.com](mailto:rafael.sommer@moodys.com)

Diego Kashiwakura  
Ratings Manager ML  
Presidente do Comitê de Rating  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

Felipe Lima  
Associate ML  
[felipe.lima@moodys.com](mailto:felipe.lima@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**Moody's Local Brasil afirma o rating da Suzano;  
perspectiva estável****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 27 de janeiro de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje o Rating Corporativo da Suzano S.A. ("Suzano" ou "Companhia") em AAA.br. A perspectiva foi mantida em 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>Suzano S.A.</b>				
Rating Corporativo	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável

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

A afirmação do rating corporativo AAA.br da Suzano reflete a sua posição de liderança como maior produtora mundial de celulose e sua posição de destaque no mercado local de papéis para impressão e escrita, papelcartão e *tissue*. A Companhia se beneficia de um modelo de negócios verticalizado com uma estrutura de custos competitiva, que contribui para sua alta rentabilidade e robustas métricas de crédito. Além disso, a Suzano tem apresentado forte histórico operacional e sólida liquidez mesmo durante ciclos adversos.

Embora parte significativa da receita da Suzano esteja exposta à natureza volátil dos preços internacionais da celulose - cerca de 80% de sua receita líquida consolidada, a Moody's Local Brasil pondera que seu forte perfil exportador confere boa diversificação por meio de uma ampla base de clientes, além de mitigar sua exposição ao desempenho da economia brasileira. No entanto, enxergamos também potenciais desafios relacionados à tendência de declínio da demanda por papéis de impressão e escrita no médio prazo.

Ao longo de 2024, observamos um cenário misto para o preço de celulose de fibra curta, que iniciou o ano em níveis mais atrativos em virtude da dinâmica de oferta

e demanda mais equilibrada. Porém, a *commodity* apresentou significativas quedas de preço principalmente a partir da segunda metade do ano com o início das operações de duas plantas com capacidade produtiva relevantes – a unidade de Ribas do Rio Pardo da Suzano, com capacidade de produção de celulose de 2,55 milhões de toneladas, e uma nova linha de produção da Liansheng Pulp & Paper (Zhangzhou) Co., Ltd. que adicionou 1,7 milhões de toneladas. Adicionalmente, o segundo e terceiro trimestres de 2024 foram marcados por um ritmo de compras mais reduzido por parte dos produtores de papéis chineses, que não conseguiram realizar repasses de preços e passaram a operar com níveis de margens mais apertados. O ritmo de compras retornou à normalidade durante o 4T24, momento em que enxergamos uma aparente estabilização dos preços de celulose de fibra curta na China ao redor de US\$550 por tonelada. A Suzano indicou que deve realizar repasses de preço ao longo do início de 2025, porém que uma alta mais expressiva ainda é dependente de choques de oferta globais.

Apesar da dinâmica mista de preços de celulose em dólares, a Suzano foi capaz de apresentar um crescimento relevante de receita líquida consolidada (+13% na comparação de janeiro a setembro de 2024, contra o mesmo período do ano anterior) em virtude da depreciação do Real frente ao Dólar, que resultou em um preço médio de celulose em reais mais alto, em torno de R\$ 3.482/ton nos 9M24 (+13%), e que parcialmente compensou a queda de preços no segmento de papel, que atingiu R\$ 6.792/ton também nos 9M24 (-5%). Adicionalmente, a Suzano experimentou uma dinâmica favorável de volumes (+3%) principalmente em virtude de maiores vendas de celulose com o início das operações da unidade de Ribas do Rio Pardo (Projeto Cerrado) em julho de 2024, que apresentou uma curva de aprendizado mais rápida do que o esperado; e do aumento de volumes no segmento de papel com o início da preparação do setor gráfico para o ciclo eleitoral municipal e da forte demanda no mercado internacional.

Ainda, a Suzano experimentou um ambiente favorável de custos em 2024 em virtude da redução de componentes relevantes no custo caixa de celulose, como custo da madeira e de insumos. Esses itens foram principalmente impactados pela (i) estabilidade do preço do petróleo ao longo do ano, que se reflete no preço de itens como diesel, gás natural e de insumos químicos em alguma escala; (ii) da melhor eficiência fabril; e (iii) do início das operações da planta de Ribas do Rio Pardo, que conta com custo caixa inferior quando comparado à média da Companhia. Portanto, nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2024, a Suzano reportou margem EBITDA ajustada, de acordo com os ajustes padrão da Moody's Local Brasil, de 53,9%. Para os próximos 12 a 24 meses, esperamos que margem EBITDA ajustada da Companhia apresente alguma contração dado os níveis conservadores de preço de celulose que assumimos, mas ainda se mantendo em patamares saudáveis de 47% - 48%.

Apesar dos resultados satisfatórios, o significativo ciclo de investimento relativo ao Projeto Cerrado, no montante total de R\$ 22,2 bilhões, resultou em uma pressão em suas métricas de crédito. Em setembro de 2024, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) da Suzano atingiu 4,0x, ante 3,6x na média dos últimos três anos; enquanto, a cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) foi de 3,1x, que se compara a 3,7x na média de 2021 a 2023. No mesmo período, a dívida bruta ajustada da Companhia incluía dívida financeira (R\$ 87,8 bilhões), arrendamentos (R\$ 6,6 bilhões) e obrigações por aquisições (R\$ 108 milhões). Para os próximos 12 a 24 meses, a Moody's Local Brasil espera que a alavancagem bruta atinja patamares em torno de 3,0x a 3,5x, enquanto a cobertura de juros ajustada deverá ficar ao redor de 3,5x a 4,0x.

A partir de 2025, com o fim do ciclo de investimentos referente ao Projeto Cerrado, devemos observar uma redução significativa de investimentos por parte da Suzano, o que deve trazer alívio para sua geração de fluxo de caixa livre. De acordo com o fato relevante publicado pela Companhia em dezembro de 2024, o *capex* total para o ano de 2025 será de R\$ 12,4 bilhões, divididos entre manutenção (R\$ 7,8 bilhões), expansão e modernização (R\$ 1,5 bilhões), terras e florestas (R\$ 2,2 bilhões) e Projeto Cerrado (R\$ 0,9 bilhões). Isso se compara com R\$ 17,1 bilhões empregados em 2024, o que representa uma redução de cerca de 30% na comparação ano contra ano.

Projetamos que seu fluxo de caixa operacional (CFO) atingirá níveis saudáveis de R\$ 17 – 18 bilhões por ano em 2025 e 2026, próximo da média dos últimos três anos de cerca de R\$ 18,4 bilhões. Ao mesmo tempo, consideramos *capex* anuais ajustados (incluindo pagamento de principal de arrendamento) de cerca de R\$ 13 - 14 bilhões, em linha com o *guidance* publicado pela Companhia, e distribuição de dividendos em níveis mínimos de 25% do lucro líquido no mesmo período, resultando em uma geração de fluxo de caixa livre (FCF) próxima de R\$ 2 – 3 bilhões.

A Suzano possui perfil de liquidez extremamente forte, apresentando historicamente uma posição de caixa superior a suas obrigações financeiras de curto prazo. Em setembro de 2024, sua posição de caixa totalizou R\$ 17,6 bilhões (incluindo aplicações financeiras de longo prazo), frente a uma dívida de curto prazo ajustada de R\$ 8,5 bilhões. Adicionalmente, a Companhia conta com uma linha de crédito rotativo no valor de R\$ 6,9 bilhões (US\$ 1,3 bilhão), disponível até fevereiro de 2027.

Além disso, a Suzano possui 1,5 milhão de hectares de florestas plantadas, cujo valor contábil atingiu R\$ 20,8 bilhões em setembro de 2024. Esses ativos podem ser considerados uma fonte alternativa de liquidez, uma vez que poderiam ser vendidos em caso de necessidade de recursos adicionais.

A perspectiva estável reflete a expectativa da Moody's Local Brasil de que as operações da Suzano continuarão resilientes e que a Companhia manterá sua trajetória de desalavancagem, de modo que as suas métricas de crédito permaneçam robustas ao longo dos próximos 12 - 24 meses. Ainda, esperamos a manutenção de uma gestão financeira prudente a fim de preservar sua excepcional liquidez.

Sediada na cidade de Salvador, a Suzano é a maior produtora mundial de celulose, com uma capacidade anual de produção estimada em 13,4 milhões de toneladas. A Companhia também possui liderança no segmento de papel para impressão e escrita no Brasil. Atualmente, a Suzano possui 12 unidades industriais, localizadas nos estados do Espírito Santo, Pará, Bahia, Ceará, Maranhão, São Paulo e Mato Grosso do Sul, além de possuir 1,5 milhão de hectares de florestas plantadas no Brasil. Nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2024, a Companhia reportou receita líquida de R\$ 43,6 bilhões com margem EBITDA ajustada de 53,9%.

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

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

O rating da Suzano pode sofrer pressão negativa caso haja mudanças significativas nas condições de seus principais mercados, podendo levar a um enfraquecimento de seu perfil de crédito. Quantitativamente, o rating pode ser rebaixado se a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) permanecer acima de 4,0x por um período prolongado e sem que haja perspectivas de melhora, ao mesmo tempo em que a liquidez da Companhia se deteriorar.

### **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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.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>Suzano S.A.</b>	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
<b>Rating Corporativo</b>	29/06/2021	21/12/2023

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 A 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 ENDEQUADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER O 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 DEVE 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 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.com](http://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 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: 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.