

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

CONTATOS

Lucas Correia
Senior Credit Analyst ML
Analista Líder
lucas.correia@moodys.com

Patrícia Maniero
Director – Credit Analyst ML
Presidente do Comitê de Rating
patricia.maniero@moodys.com

Thais Cordeiro
Associate ML
thais.cordeiro@moodys.com

Moody's Local Brasil afirma rating AA+.br da Camil; perspectiva estável

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 9 de maio de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje o Rating de Emissor da [Camil Alimentos S.A.](#) ("Camil" ou "Companhia") e de suas emissões de debêntures sem garantia real em AA+.br, conforme tabela abaixo. A perspectiva é estável.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Camil Alimentos S.A.				
Rating de Emissor	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável
11ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	AA+.br	--	AA+.br	--
11ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	AA+.br	--	AA+.br	--
12ª Emissão de Debêntures – Série Única	AA+.br	--	AA+.br	--
13ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	AA+.br	--	AA+.br	--
13ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	AA+.br	--	AA+.br	--
13ª Emissão de Debêntures - 3ª Série	AA+.br	--	AA+.br	--
14ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	AA+.br	--	AA+.br	--
14ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	AA+.br	--	AA+.br	--
14ª Emissão de Debêntures - 3ª Série	AA+.br	--	AA+.br	--

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Fundamentos do(s) rating(s)

A afirmação do Rating de Emissor da Camil reflete seu sólido perfil de negócios, sustentado pela ampla escala, forte posição competitiva e diversificação de negócios com atuação nacional e internacional. Por outro lado, a vulnerabilidade das margens é um ponto de atenção ao crédito, devido à forte concorrência, condições macroeconômicas, exposição aos custos flutuantes e inerentes das commodities, e menor verticalização do processo produtivo em relação às empresas comparáveis. Além disso, o rating também incorpora o apetite por crescimento da Companhia, que apresenta riscos de execução e integração diante de sua estratégia de expansão orgânica e inorgânica, com a entrada em novos países e categorias de produtos, bem como um relevante pagamento de dividendos.

Reconhecemos que a Companhia segue apresentando métricas de crédito mais pressionadas, porém com expectativa de melhora gradual à medida que haja crescimento dos volumes vendidos, recuperação das margens operacionais e prudência na alocação de capital – incluindo investimentos e dividendos – diante dos atuais desafios enfrentados pela Companhia que incluem o cenário macroeconômico desafiador, marcado por elevada inflação e taxa de juros. Também esperamos que a Companhia continue com uma gestão ativa de seus passivos financeiros, a fim de preservar uma adequada liquidez.

Com operações no Brasil, Uruguai, Chile, Peru e Equador, a Companhia atua na originação, processamento, embalagem, distribuição e marketing de bens de consumo no segmento de alimentos, portanto, não se expõe aos riscos de produção das culturas agrícolas. São dezenas de marcas em: arroz, feijão, açúcar, pescados, café, massas e biscoitos. Os três primeiros segmentos compõem a categoria de Alto Giro (cerca de 80% da receita líquida dos exercício encerrado em fevereiro de 2025), e os demais fazem parte da categoria de Alto Valor (aproximadamente 20% da receita líquida).

No exercício encerrado em fevereiro de 2025, a Camil apresentou um aumento de receita de 9%, totalizando R\$ 12,3 bilhões, impulsionado principalmente pelo aumento de preços e volumes na divisão de Alto Valor (pescado, massas, café e biscoito), especialmente no segmento de café. No segmento de Alto Giro (arroz, feijão e açúcar), embora os volumes tenham se mantido estáveis, o aumento de preços repassado aos consumidores foi um fator crucial para sustentar o aumento da receita consolidada. No entanto, a margem EBITDA consolidada vem sendo impactada principalmente por: (i) pressão no segmento de açúcar, devido à guerra de preços com as usinas de açúcar e etanol, que se beneficiam dos altos preços de exportação e pressionam os preços no mercado doméstico; e (ii) desafios competitivos e de execução dos novos negócios na categoria de Alto Valor, que iniciaram a partir de fevereiro de 2023. Embora a Camil esteja apresentando uma pressão de margem, ressaltamos que tem conseguido ampliar seu EBITDA em termos nominais, na safra 2024-2025, o EBITDA e margem EBITDA ajustados foram de R\$ 1,1 bilhão e 9,2%, respectivamente, frente a R\$ 490 milhões e 9,1% em, na mesma ordem, em 2019-20. Cabe mencionar que a média histórica da margem EBITDA ajustada foi de 10% entre 2018-19 e 2023-24.

Em termos de fluxo de caixa, a Companhia teve um aumento da geração de caixa operacional (CFO) para R\$ 817 milhões, de R\$ 541 milhões no exercício anterior, beneficiada pela variação de capital de giro. Ao considerar o capex ajustado de R\$ 386 milhões e pagamento de dividendos de R\$ 100 milhões, o fluxo de caixa livre (FCF) foi de R\$ 332 milhões no exercício encerrado em fevereiro de 2025, frente a R\$ 115 milhões e R\$ -640 milhões nos exercícios encerrados em fevereiro de 2024 e 2023, respectivamente. Apesar do FCF positivo no exercício, parte desses recursos foram utilizados nos desembolsos para pagamento da aquisição da Rice Paraguay S.A. ("Rice"), no valor de cerca de R\$ 200 milhões.

Diante de uma dívida bruta ajustada de R\$ 5,6 bilhões (redução de 4% frente a 2023-24) e uma posição de caixa de R\$ 2,5 bilhões (-10% em relação ao exercício anterior), a dívida líquida ajustada da Camil se manteve praticamente em linha com o exercício anterior, no valor de aproximadamente R\$ 3,1 bilhões. Conseqüentemente, a alavancagem bruta e cobertura de juros ajustadas ficaram em 5,0x e 1,4x, respectivamente, em comparação com 5,3x e 1,4x no período

anterior. Ressaltamos que o patamar de alavancagem e cobertura de juros atuais estão acima da média histórica da Companhia de 3,4x e 4,3x, respectivamente, entre fevereiro de 2019 a 2023. A dívida bruta ajustada da Moody's Local Brasil inclui a dívida financeira, arrendamentos e obrigações por aquisição.

Prospectivamente, para o segmento de Alto Giro, esperamos um leve crescimento de volumes e patamares mais baixos dos preços de arroz, resultando em uma receita menor. Já no segmento de Alto Valor, projetamos um crescimento nos volumes, especialmente em massas e biscoitos e uma trajetória de preços alinhada com as commodities correspondentes mais inflação. Como resultado, estimamos que a receita no exercício 2025-26 deve ser semelhante à do exercício 2024-25, com uma leve melhora de rentabilidade de modo que a margem EBITDA ajustada deverá ficar em torno de 9,5%-10% (ou cerca de 8%, desconsiderando a receita financeira). A partir do exercício de 2026-27, por sua vez, prevemos um crescimento de receita impulsionado pelo aumento de volumes, em conjunto com uma margem EBITDA ajustada acima de 10% (ou cerca de 8,5%, desconsiderando a receita financeira), impulsionada pelo segmento de Alto Valor.

Em relação aos investimentos, projetamos uma redução significativa dos desembolsos em expansão a partir da safra 2026-27. Essa redução, combinada com melhora da geração de caixa e menor distribuição de dividendos, permitirá uma geração de caixa livre positiva mais significativa no médio prazo. Como resultado, estimamos que a alavancagem bruta da Companhia irá reduzir gradualmente nos próximos exercícios, ficando entre 4,5x e 5,0x, e que a cobertura de juros ajustada se situe entre 1,0x e 1,5x nos próximos 12 a 18 meses. Mesmo com a esperada melhora de métricas de crédito, ressaltamos que existem riscos de execução e integração relevantes diante da pressão nas margens, maior serviço da dívida e maior competição no mercado das categorias de alto valor.

A Moody's Local Brasil considera que a liquidez da Companhia é gerenciável. A posição de caixa e dívida financeira de curto prazo foi de R\$ 2,5 bilhões e R\$ 2,2 bilhões, respectivamente, em fevereiro de 2025 – permitindo cobertura de caixa sobre os vencimentos de curto prazo de 1,2x ante 1,6x no exercício anterior. Adicionalmente, ao longo dos últimos cinco exercícios, a relação média entre ativos e passivos circulantes (AC/PC), caixa sobre dívida financeira de curto prazo (Caixa / Dívida financeira de CP), e caixa sobre a dívida financeira total (Caixa / Dívida financeira total) é de cerca de 2,1x, 1,6x e 46%, respectivamente, reforçando seu forte perfil de liquidez. Adicionalmente, temos a expectativa de que a Camil manterá uma prudente gestão de passivos, que inclui alongamento do cronograma de amortização de dívida e cumprimento de seus covenants financeiros. Ainda, reconhecemos que a Camil possui boa flexibilidade financeira, sustentada por meio de seu forte acesso ao mercado de capitais e competitivo custo de dívida.

A afirmação dos ratings das Debêntures sem garantia está em linha com a afirmação do Rating de Emissor da Companhia. As estruturas das dívidas contam com covenant financeiro, medido por Dívida líquida sobre EBITDA (conforme definido nas escrituras) que deve ser menor ou igual a 3,5x, dado que a 5ª Emissão da Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A. foi regularmente amortizada em abril de 2025.

A perspectiva estável reflete a expectativa da Moody's Local Brasil de que a Camil conseguirá manter suas métricas de crédito em níveis compatíveis com o rating atual, incluindo uma alavancagem bruta ajustada abaixo de 5,0x, apesar dos desafios mencionados. Também esperamos que a Companhia preserve sua prudente gestão financeira, de modo a não pressionar seu perfil de liquidez e flexibilidade financeira.

Sediada na cidade de São Paulo, a Camil atua na originação, embalagem e distribuição de arroz, feijão, açúcar, macarrão, café, biscoitos e pescados enlatados, entre outros bens de consumo no segmento de alimentos. Além do Brasil, que concentra cerca de 70% da receita total, a empresa também opera no Uruguai, Chile, Peru e Equador. A Companhia é uma empresa de capital aberto com ações negociadas na [B3 - Brasil, Bolsa & Balcão](#) ("B3", AAA.br estável) desde 2017, e controlada pela família Maggi Quartiero. Sua estrutura acionária está dividida entre: Camil Investimentos S.A. (51,4%), controladores e administradores (18,6%), ações em tesouraria (2,6%) e ações em circulação

(27,4%). Nos doze meses encerrados em fevereiro de 2025, a receita líquida atingiu R\$ 12,3 bilhões com margem EBITDA ajustada de 9,2%.

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

O rating poderá ser elevado caso a Companhia fortaleça seu perfil de negócios, rentabilidade e perfil de liquidez. Quantitativamente, uma elevação do rating pode ocorrer caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) fique abaixo de 3,5x e a cobertura de juros seja fortalecida de forma sustentada, em conjunto com a manutenção de uma prudente gestão financeira.

O rating pode sofrer um rebaixamento caso a Companhia apresente pressão nas métricas de crédito ou deterioração do perfil de liquidez. Quantitativamente, o rebaixamento do rating pode ocorrer caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) fique acima de 5,0x e a cobertura se deteriore sem perspectiva de melhora.

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.

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:

Camil Alimentos S.A.	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	30/04/2024	30/04/2024
11ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	30/04/2024	30/04/2024
11ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	30/04/2024	30/04/2024
12ª Emissão de Debêntures – Série Única	30/04/2024	30/04/2024
13ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	30/04/2024	30/04/2024
13ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	30/04/2024	30/04/2024
13ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	30/04/2024	30/04/2024
14ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	21/05/2024	21/05/2024
14ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	21/05/2024	21/05/2024
14ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	21/05/2024	21/05/2024

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 <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 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 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, 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.