

**CONTATOS**

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

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

Thais Cordeiro  
Associate Credit Analyst  
[thais.cordeiro@moodys.com](mailto:thais.cordeiro@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**

**Moody's Local Brasil afirma o rating AA.br da SYN, perspectiva estável**

**AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 17 de dezembro de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje o rating AA.br da [SYN Prop e Tech S.A.](#) ("SYN" ou "Companhia"). A perspectiva é estável.

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

<b>Emissor   Instrumento</b>	<b>Rating atual</b>	<b>Perspectiva atual</b>	<b>Rating anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
<b>SYN Prop e Tech S.A.</b>				
Rating Corporativo (CFR)	AA.br	Estável	AA.br	Estável

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

**Resumo**

A afirmação do Rating Corporativo AA.br da SYN reflete a trajetória de fortalecimento das métricas de alavancagem, após a conclusão da venda de parte relevante dos seus ativos do shoppings em 2024 e pré-pagamento de dívidas. A gestão prudente dos ativos imobiliários e dos passivos financeiros, liquidez confortável, flexibilidade financeira diante da base de ativos desonerados e do baixo *loan-to-value* ("LTV"; ativos brutos / dívida bruta) e histórico de geração de valor através da reciclagem de capital também são considerações positivas ao rating.

Com um portfólio equilibrado, composto por ativos de escritórios, shoppings e galpões, reconhecemos que a Companhia tem sustentado boas métricas operacionais. Apesar da tendência positiva para os ativos de shoppings e galpões, a concentração do portfólio de escritórios em regiões com maior vacância e aluguéis pressionados representa um ponto de atenção ao crédito. O

rating ainda é limitado pela escala reduzida e pela moderada cobertura de encargos fixos – embora em trajetória de melhora após pré-pagamento da 12ª Emissão de Debêntures em abril de 2025.

**Redução de escala e mudança de composição do portfólio impactou negativamente a posição competitiva da base de ativos:** Com um histórico longo no setor imobiliário, a Companhia sempre priorizou a incorporação e o desenvolvimento de projetos com parceiros, realizando vendas de ativos quando atingem a maturidade ou em situações favoráveis de mercado. Nesse contexto, em 2024, concluiu a venda de participação relevante em todos os seus ativos de shopping para um fundo imobiliário, totalizando 104 mil m<sup>2</sup> de Área Bruta Locável (“ABL”), por R\$ 1,85 bilhão. Em continuidade, em 2025, concluiu a venda de um ativo de escritório (Brasília Machado, único ativo vago do portfólio) e do Shopping D, totalizando 8,9 mil m<sup>2</sup> de ABL, por R\$ 41,4 milhões. Como resultado, houve perda relevante de escala, evidenciada pela redução da base de ativos brutos de R\$ 6,2 bilhões em 2023 para R\$ 3 bilhões em setembro de 2025, além da queda na participação do segmento de shoppings. Em termos de ABL próprio, em setembro de 2025, proforma a venda do shopping D, o portfólio tinha 96 mil m<sup>2</sup>, distribuído da seguinte forma: 34% escritórios (8 propriedades operacionais), 27% ITM, 26% shoppings (4 empreendimentos administrados pela Companhia) e 13% galpões (1 ativo). Esse montante contrasta com os 200 mil m<sup>2</sup> em 2023, quando a composição era de 22% escritórios, 11% ITM, 64% shoppings e 4% galpões.

Além disso, sua base de ativos perdeu competitividade, com o aumento da concentração da base de ativos em escritórios classe A em São Paulo localizados na região de Santo Amaro, área de maior vacância e menores preços de aluguel na cidade. No entanto, consideramos que tal concentração é mitigada pela qualidade dos inquilinos, pelo longo prazo dos contratos e pela vacância abaixo da média. Prospectivamente, a divisão de galpões logísticos deve ganhar relevância, diluindo os outros segmentos, conforme a construção é concluída, trazendo boa diversificação de receitas para a Companhia.

**Desempenho operacional estável, com pontuais aumentos de vacância:** No **segmento de shoppings**, os ativos têm demonstrado boa resiliência em termos de vendas, ao mesmo tempo que a vacância tem permanecido em patamares estáveis (em torno de 5,5%). No período, houve a ocupação de uma área vaga relevante (10%) no Grand Plaza, demonstrando a atratividade do ativo e a boa gestão da Companhia. Por outro lado, o shopping Cidade de São Paulo, apresentou uma vacância pontual, mas que deve ser rapidamente resolvida dado o seu posicionamento entre os melhores shoppings da cidade. No **segmento de escritórios**, observamos estabilidade de aluguéis, com uma tendência de melhora da vacância, destacando-se a maior ocupação do CEO no Rio de Janeiro, impulsionada por uma estratégia de fatiamento das laje para adequação à demanda da região. Por fim, no **segmento de galpões**, no qual a Companhia está em processo de expansão e possui participação de 17% no ativo, as fases 1 e 2 foram 100% ocupadas, e as próximas entregas (fase 3 e 4), previstas para 2026, já estão pré-locadas ou em negociação.

Para os próximos 12-18 meses, projetamos que o segmento de escritórios deverá ter aluguéis sendo reajustados pela inflação, com uma melhora marginal na vacância. Para o segmento de shoppings, esperamos aluguéis crescentes, com manutenção na taxa de vacância atual, que já está em um patamar saudável. Por fim, no segmento de galpões, projetamos o aluguel do restante das fases.

**Antecipação de parcela da venda foi utilizada para a redução da alavancagem e distribuição de recursos:** Em abril de 2025, a Companhia optou por antecipar a última parcela referente à venda de ativos de 2024, originalmente prevista para dezembro de 2025, totalizando R\$ 590 milhões ao custo de Depósito Interfinanceiro (“DI”) acrescido de 0,15%. Os recursos foram utilizados para o pré-pagamento da 12ª Emissão de Debêntures (R\$ 378 milhões) e para uma redução de capital adicional (R\$ 330 milhões). Portanto, com os recursos totais das vendas de 2024 (R\$ 1,85 bilhão), a Companhia pré-pagou R\$ 538 milhões de sua dívida bruta ajustada, reduzindo o saldo para R\$ 858 milhões em setembro de 2025, e distribuiu um total de R\$ 1,4 bilhão para seus acionistas.

Como resultado dos pré-pagamentos, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) atingiu 3,2x nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2025, comparado com 4,3x em dezembro de 2024 e 5,0x em dezembro de 2023. Paralelamente, embora a cobertura de encargos fixos (EBITDA / despesa financeira) tenha apresentado melhora, ainda consideramos o indicador de 2,0x em setembro de 2025 ainda é considerado moderado, frente a 1,8x em 2024 e 1,5x em 2023. Para os próximos 12-18 meses, projetamos uma alavancagem bruta ajustada decrescente, em torno de 3x, conforme a Companhia amortize suas dívidas usando a combinação de caixa e geração de caixa. Não consideramos novos projetos relevantes ou aquisições planejadas em nosso cenário base.

**Perfil de liquidez confortável; boa flexibilidade financeira:** Historicamente, a Companhia tem mantido um perfil de liquidez confortável, com sua posição de caixa e equivalentes superando os vencimentos de dívida de curto prazo e um cronograma de vencimentos administrável. Em setembro de 2025, sua posição de caixa era de R\$ 411 milhões, suficiente para cobrir dois anos de vencimentos. Além disso, consideramos que a Companhia possui uma boa flexibilidade financeira, sustentado por uma base de ativos desonerados (45% em 3T25) e por um baixo LTV (29%, base IFRS, em 3T25, ante 41% em 2024 e 22% em 2023).

No mesmo período, sua dívida bruta totalizou R\$ 858 milhões, sendo R\$ 463 milhões em dívida financeira, atrelada principalmente ao shopping Cidade de São Paulo, R\$ 376 milhões em aquisições a pagar, atreladas ao ativo JK e R\$ 18 milhões em outras obrigações. As dívidas financeiras possuem *covenant* de *loan-to-value* abaixo de 70% e dívida líquida / EBITDA igual ou inferior a 7,0x.

Por fim, consideramos que a Companhia seguirá com uma política financeira estável e conservadora, evidenciada pela trajetória de redução de endividamento em meio a um cenário desafiador. Essa expectativa inclui uma alocação de capital prudente, para manutenção de uma liquidez confortável e boa flexibilidade financeira.

Essa expectativa contempla uma alocação de capital prudente e uma gestão tempestiva de passivos, considerando a concentração de vencimentos de R\$ 562 milhões em 2028, com o objetivo de manter uma liquidez confortável e boa flexibilidade financeira.

### **Perspectiva do(s) rating(s)**

A perspectiva estável do Rating Corporativo leva em consideração a expectativa da Moody's Local Brasil da manutenção da base de ativos atual e saudáveis métricas de crédito. Além disso, esperamos prudência na distribuição de recursos para os acionistas e gestão de passivos diligente nos próximos 12 a 18 meses.

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

O rating poderá ser elevado caso a Companhia aumente sua escala com ativos de alta qualidade, e apresente melhora no desempenho operacional e taxa de vacância dos ativos atuais de forma consistente. Quantitativamente, uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) abaixo de 2,5x, aliada a manutenção de adequado perfil de liquidez e LTV abaixo de 30%, trariam pressão positiva para o rating.

Um rebaixamento do rating levaria em consideração uma redução adicional de escala e/ou deterioração de performance operacional. Além disso, uma deterioração do perfil de liquidez também levaria a um rebaixamento. Quantitativamente, uma alavancagem bruta ajustada da Companhia acima de 4x ou em caso o LTV permaneça consistentemente acima de 40%, teriam pressão negativa para o rating.

### **Perfil do emissor**

Com sede em São Paulo, a SYN PROP & TECH S.A., é uma das principais empresas do setor imobiliário brasileiro. A Companhia atua na aquisição, locação, venda, desenvolvimento e operação de imóveis comerciais, com foco em edifícios corporativos, shoppings centers e galpões logísticos. Com mais de 17 anos de atuação, a Empresa possuía em

setembro de 2025, proforma a venda do shopping D, participação em 9 propriedades de escritórios, 4 shoppings e 1 galpão, totalizando uma ABL de 96 mil m<sup>2</sup>, avaliados em R\$ 2,962 bilhões. A Companhia é listada no Novo Mercado da [B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão](#) ("B3", AAA.br estável) desde 2007, com 39% de suas ações negociadas, sendo os demais acionistas os fundadores Elie Horn e Leo Krakowiak.

### **Metodologia**

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (22/jul/2025)

Visite a seção de metodologias em <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/> para consultá-la.

### **Outras divulgações regulatórias**

Classificação solicitada

O presente Comunicado de Ação de Rating é um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020, emitido pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil").

O presente Comunicado de Ação de Rating não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, manutenção ou negociação dos instrumentos objeto deste(s) rating(s).

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's Local Brasil é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão, e documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's Local Brasil pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures).

A Moody's Local Brasil adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings sejam de qualidade suficiente e provenientes de fontes que a Moody's Local Brasil considera confiáveis, incluindo fontes de terceiros, quando apropriado. No entanto, a Moody's Local Brasil não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating. A Moody's Local Brasil reserva o direito de retirar o(s) rating(s) quando, em sua opinião, (i) as informações disponíveis para a atribuição do(s) rating(s) são incorretas, insuficientes, ou inadequadas para avaliar a qualidade de crédito do(s) emissor(es) ou emissão(ões), seja em termos de precisão factual, quantidade e/ou qualidade; e/ou (ii) quando seja improvável que tais informações permaneçam disponíveis à Moody's Local Brasil no futuro próximo.

O(s) Rating(s) foi(foram) divulgado(s) para a(s) entidade(s) classificada(s) ou seu(s) agente(s) designado(s) previamente a sua publicação ou distribuição, e atribuído(s) sem alterações decorrentes dessa divulgação.

Acesse o Formulário de Referência da Moody's Local Brasil, disponível em [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures), para consultar as circunstâncias que, no entender da Moody's Local Brasil, podem gerar real ou potencial conflito de interesses, ou a percepção de conflito de interesses (item 9 do Formulário de Referência).

A Moody's Local Brasil pode ter prestado Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s), no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Permitidos, Prestados pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures), para mais informações.

Algumas entidades classificadas pela Moody's Local Brasil possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating consideradas partes relacionadas à Moody's Local Brasil no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Serviços Prestados às Entidades com Rating Atribuído por Partes Relacionadas à Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures), para mais informações em relação a eventuais serviços prestados à(s) entidade(s) classificada(s).

As datas de atribuição do(s) rating(s) inicial(is) e da última Ação de Rating encontram-se indicadas na tabela abaixo:

<b>SYN Prop e Tech S.A.</b>		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating Corporativo (CFR)	29/06/2021	13/11/2024

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

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, da Moody's Local Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>, para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de *default* e de recuperação, dentre outras.

As divulgações regulatórias contidas neste Comunicado de Ação de Rating são aplicáveis ao(s) rating(s) e, quando houver, também à perspectiva ou à revisão do(s) respectivo(s) rating(s).

Para consultar divulgações regulatórias adicionais, acesse a página <http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures>.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

**OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLIMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEBERÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODEM TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER 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 DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e proveniência de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETEZ, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades que emitem ratings sob a marca ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website [ir.moody.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 CV, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 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: 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.