

**CONTATOS**

Rafael Veiga  
Associate Credit Analyst ML  
Analista Líder  
[rafael.veiga@moodys.com](mailto:rafael.veiga@moodys.com)

Nicole Salum  
Director – Credit Analyst ML  
Presidente do Comitê de Rating  
[nicole.salum@moodys.com](mailto:nicole.salum@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING****Moody's Local Brasil afirma os ratings AA-.br da Rota do Oeste; perspectiva estável****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 30 de março de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje os ratings AA-.br da 2ª Emissão de Debêntures da [Concessionária Rota do Oeste S.A.](#) ("CNRO" ou "Rota do Oeste" ou "Concessionária"). A perspectiva é estável.

A(s) ação(ões) 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>Concessionária Rota do Oeste S.A.</b>				
2ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AA-.br	Estável	AA-.br	Estável
2ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AA-.br	Estável	AA-.br	Estável
2ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	AA-.br	Estável	AA-.br	Estável
2ª Emissão de Debêntures – 4ª Série	AA-.br	Estável	AA-.br	Estável
2ª Emissão de Debêntures – 5ª Série	AA-.br	Estável	AA-.br	Estável
2ª Emissão de Debêntures – 6ª Série	AA-.br	Estável	AA-.br	Estável
2ª Emissão de Debêntures – 7ª Série	AA-.br	Estável	AA-.br	Estável
2ª Emissão de Debêntures – 8ª Série	AA-.br	Estável	AA-.br	Estável
2ª Emissão de Debêntures – 9ª Série	AA-.br	Estável	AA-.br	Estável

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

A afirmação dos ratings da 2ª emissão de debêntures da Rota do Oeste reflete os fortes fundamentos operacionais da Concessionária como administradora de um trecho rodoviário da BR-163 de elevada relevância para a economia do Brasil. A rodovia constitui a principal rota para o escoamento de produtos agrícolas do Estado do Mato Grosso, sendo uma rodovia pedagiada madura, com perfil de tráfego concentrado em veículos pesados e histórico de fluxo resiliente. Adicionalmente, a concessão apresenta um longo prazo remanescente, com vencimento em março de 2044, podendo ser estendido por mais 5 anos após a conclusão do Termo de Ajustamento de Conduta ("TAC").

Por outro lado, a Rota do Oeste possui um elevado plano de investimentos e cronograma agressivo, visando adiantar o cumprimento das condições estabelecidas no TAC, apesar de reconhecermos que há flexibilidade em relação ao cronograma estabelecido pela Concessionária. Consideramos ainda que o impacto da competição intermodal ao longo do prazo da dívida, embora atenuado pelo mecanismo de mitigação do risco de demanda, permanece condicionado ao efetivo início da operação da ferrovia, atualmente esperado para o final de 2026.

**Ativo relevante para a economia estadual e nacional, com histórico resiliente:** O trecho sob concessão da CNRO é a principal rota de escoamento de produtos agrícolas do Estado do Mato Grosso, conectando o município de Itiquira até a cidade de Sinop, passando pela capital Cuiabá e dando acesso ao terminal de Rondonópolis, que destina grãos até os portos de Santos e Paranaguá, além de possibilitar o escoamento para os portos do arco norte. Seu perfil de tráfego está concentrado em veículos pesados (cerca de 90%) e, apesar da rodovia estar exposta aos ciclos de produção de soja e milho no Mato Grosso, possui um longo histórico operacional desde 2015.

Dada a importância da rodovia para o Estado do Mato Grosso, entendemos que o atual acionista da CNRO, a MT Participações e Projetos S.A. ("MTPAR") possui incentivos significativos e perfil financeiro sólido, capazes de suportar as operações da Concessionária em caso de necessidade. Para o cumprimento das condições do TAC, a MTPAR já aportou R\$ 1,55 bilhão e está previsto um aporte adicional de R\$ 350 milhões em 2026, garantido por instrumento de conta vinculada lastreado em 80% dos fluxos financeiros do Fundo Estadual de Transporte e Habilitação ("FETHAB"). Consideramos que, por ter como principal fonte econômica a produção agrícola, é de interesse do Estado do Mato Grosso assegurar a adequada manutenção da principal rota de escoamento. Por outro lado, avaliamos também as limitações inerentes à natureza de órgão público do acionista, uma vez que os processos administrativos podem, eventualmente, atrasar possíveis intervenções no futuro, se necessárias.

**Risco concorrencial iminente, mitigado por mecanismos contratuais:** Para os próximos anos, espera-se o início da operação de novas ferrovias que podem impactar o volume de veículos da rodovia. O principal impacto derivado das obras da Rumo Malha Norte, que irá conectar Rondonópolis, Cuiabá e Lucas do Rio Verde, com previsão de início de operação dos terminais de Campo Verde, Cuiabá, Nova Mutum e Lucas do Rio Verde em 2026, 2027, 2028 e 2030, respectivamente. Dessa maneira, parte significativa das cargas dessa região deverá ser gradualmente transferida para a ferrovia, impactando principalmente as praças PP-3 até a PP-8.

A projeção da Moody's Local Brasil considera que os impactos em volume devem iniciar em 2026, com maior relevância em 2028. Entretanto, o risco do impacto intermodal é atenuado pelo mecanismo de mitigação de demanda previsto no contrato de concessão, que estabelece uma curva referencial de tráfego baseada no histórico observado desde 2016 até o último ano anterior ao fato gerador, incorporando uma taxa de média de crescimento composta (*Compound Annual Growth Rate*, "CAGR"). Caso a frustração de tráfego de veículos supere 5% em relação à curva referencial, a Concessionária tem direito ao reequilíbrio econômico-financeiro, por meio de reajuste anual da tarifa.

Com base nos dados históricos de tráfego, esperamos que o CAGR a ser utilizado na curva referencial seja de, aproximadamente, 4%. No entanto, apesar da existência do mecanismo de mitigação e da estimativa do CAGR, sua

efetiva aplicação depende do início da operação da ferrovia. Caso ocorra um atraso e a ferrovia só inicie a operação após março de 2027, a Rota do Oeste permanecerá exposta ao risco de tráfego do período entre março de 2026 e março de 2027, quando será calculado o novo CAGR.

**Investimentos pouco complexos, porém elevados e com cronograma agressivo:** A CNRO possui um programa de investimentos significativo para cumprir as obrigações detalhadas no TAC, representadas por 336 km em obras de duplicação, implantação de passarelas e retornos em desnível. O TAC prevê que esses investimentos deverão ser concluídos até maio de 2031. Entretanto, a Companhia possui um cronograma de investimentos mais agressivo do que estabelecido no TAC, estimando a realização da maior parte das obras até maio de 2027, período no qual a Concessionária será remunerada pelo adiantamento das obras previstas no TAC.

Até o final de 2025, a CNRO já havia contratado 97% das obras obrigatórias e concluído 176 km de pista duplicada e 128 km de pista existente recuperada até novembro de 2025. Ainda, o Projeto possui em seu cronograma de investimentos a realização das obras de Fluxo de Caixa Marginal ("FCM"), que, embora não sejam obrigatórias pelo TAC, são de interesse do Poder Concedente e serão remuneradas à concessionária através do reajuste de tarifa.

No total, são estimados cerca de R\$ 13 bilhões de investimentos até o final da concessão, representados por R\$ 7 bilhões em investimentos em obras de expansão e R\$ 6 bilhões na manutenção da rodovia. A Moody's Local Brasil recebeu estudo de terceiro (ALG) para auxiliar nas análises e, dado a topografia predominantemente plana da região onde a concessão está localizada, consideramos que as obras de ampliação apresentam baixo nível de complexidade.

**Fortes métricas de crédito durante o período do projeto:** Esperamos que o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) real médio da CNRO, durante o período de amortização da dívida e calculado conforme a metodologia da Moody's Local Brasil, fique em torno de 1,43x. Adicionalmente, a Moody's Local projeta um índice médio de Fluxo de Caixa Operacional (CFO) sobre dívida bruta de aproximadamente 12% ao longo do prazo da dívida, refletindo um CFO resiliente, mesmo com o impacto intermodal. Em nosso cenário base, consideramos a amortização da 1ª Emissão de debêntures apenas nos anos em que a Companhia apresente disponibilidade de caixa suficiente e esteja em conformidade com seus covenants.

**Características da emissão:** A 2ª Emissão de Debêntures é simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real, em nove séries. As séries têm seu saldo de principal atualizado monetariamente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), com juros remuneratórios de 7,7178% para a 1ª Série e 7,175% para as demais séries. O valor total da emissão é de R\$ 4,875 bilhões, com vencimento em dezembro de 2043.

O rating da 2ª Emissão leva em consideração a existência de garantias reais na forma de: (i) alienação fiduciária da totalidade das ações, presentes e futuras da SPE, incluindo todos os seus acessórios, (ii) cessão fiduciária de direitos creditórios da concessão, incluindo tarifas de pedágio e receitas comerciais, (iii) cessão dos direitos emergentes da concessão, inclusive de indenização em caso de término antecipado da concessão e quaisquer outros direitos do projeto, (iv) valores a serem depositados e mantidos nas contas bancárias do projeto, bem como quaisquer aplicações financeiras resultantes de aplicações dos recursos depositados nas contas de movimentação restrita, compartilhadas com o financiamento do [Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES](#) (AAA.br estável).

A estrutura da emissão inclui limitação na distribuição de dividendos, na qual não será permitida a distribuição de dividendos, ou o pagamento de juros sobre capital próprio, bem como o repagamento de dívidas subordinadas antes do *completion* físico-financeiro do projeto. Após o *completion*, será permitida a distribuição de dividendos acima de 25% do mínimo legal sob determinadas condições. A estrutura também inclui limitação de dívida adicional, com exceção do endividamento para capital de giro limitada a um saldo devedor equivalente a até 2,5% de sua receita operacional líquida apurada no exercício anterior, e possui uma conta reserva de seis meses do serviço da dívida.

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

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a demanda da Concessionária Rota do Oeste irá manter seu crescimento resiliente nos próximos 12 a 18 meses, demonstrando geração de fluxo de caixa operacional capaz de fazer frente a seu plano de investimentos e a seu serviço da dívida. Além disso, a Moody's Local espera que o desempenho operacional da Concessionária seja adequado e que seu plano de investimento seja executado sem incrementos ou atrasos relevantes.

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

O rating da 2ª Emissão de Debêntures da Concessionária Rota do Oeste pode ser elevado caso a Concessionária demonstre performance operacional adequada nos próximos anos de modo que o impacto intermodal seja mitigado pelo reajuste tarifário e isso melhore sua previsibilidade de fluxo de caixa. Outro fator importante é que a Concessionária avance na execução de seu plano de investimentos de acordo com as expectativas.

O rating da 2ª Emissão de Debêntures da Concessionária Rota do Oeste pode ser rebaixado caso o reequilíbrio econômico financeiro não seja suficiente para mitigar o impacto intermodal ou que ela não consiga executar seu plano de investimento conforme previsto pelo TAC. Quantitativamente, podemos ter um rebaixamento do rating caso os ICSD médio se reduza para patamar inferior a 1,5x ou o CFO sobre dívida bruta diminua para abaixo de 11%, de forma sustentada.

**Perfil do emissor**

A Concessionária Rota do Oeste S.A. é uma sociedade anônima de propósito específico e capital aberto, com sede em Cuiabá no estado do Mato Grosso. A Concessionária é responsável pela exploração da infraestrutura e a prestação dos serviços de recuperação, operação, manutenção, monitoração, conservação, implantação de melhorias, ampliação de capacidade e manutenção do Sistema Rodoviário composto por trechos da BR-163/MT e da MT-407, totalizando 850,9 km de rodovias e abrange 19 municípios do estado do Mato Grosso.

**Metodologia**

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Projetos de Infraestrutura - (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](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>Concessionária Rota do Oeste S.A.</b>		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
2ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	22/11/2024	22/11/2024

2ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	22/11/2024	22/11/2024
2ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	22/11/2024	22/11/2024
2ª Emissão de Debêntures – 4ª Série	22/11/2024	22/11/2024
2ª Emissão de Debêntures – 5ª Série	22/11/2024	22/11/2024
2ª Emissão de Debêntures – 6ª Série	22/11/2024	22/11/2024
2ª Emissão de Debêntures – 7ª Série	22/11/2024	22/11/2024
2ª Emissão de Debêntures – 8ª Série	22/11/2024	22/11/2024
2ª Emissão de Debêntures – 9ª Série	22/11/2024	22/11/2024

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>.

© 2026 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, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO LEGAL, DE CONFORMIDADE, FINANCEIRO, DE INVESTIMENTO OU OUTRO ACONSELHAMENTO PROFISSIONAL. 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 DESTINADOS 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 CONSIDERADOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Todas as informações contidas neste documento foram obtidas 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 um rating de crédito ou avaliação 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 rating de crédito ou de avaliação ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, diretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela incapacidade de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus diretores, executivos, 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 ou avaliação específica atribuída 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 se responsabilizam por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (exceto em casos de 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 OFERECE GARANTIAS, EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, SOBRE A 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, informa 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., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("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 diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre 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., Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. e Moody's Local GT 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 Austrálica 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, utilizados ou considerados, 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): observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating de crédito". A emissão de SPOs e NZAs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. UE: Na União Europeia, Moody's Deutschland GmbH e Moody's France SAS prestam serviços como revisores externos em conformidade com os requisitos aplicáveis do EU Green Bond Regulation. 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.