

CONTATOS

Alain Nicolau
Associate Director – Credit Analyst ML
Analista Líder
alain.nicolau@moodys.com

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

Thais Cordeiro
Associate Credit Analyst ML
thais.cordeiro@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil afirma e subsequentemente retirará o rating AAA.br de BR Malls; atribui rating AAA.br à ALLOS; perspectiva estável

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 18 de março de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje o Rating de Emissor da [BR Malls Participações S.A.](#) ("BR Malls") em AAA.br. A perspectiva é estável. Ao mesmo tempo, a Moody's Local Brasil atribuiu, pela primeira vez, o Rating de Emissor AAA.br à ALLOS S.A. ("ALLOS" ou "Companhia"). A perspectiva é estável.

Na sequência, a Moody's Local Brasil retirará o rating da BR Malls por razões de negócios e, portanto, a partir da data deste comunicado, o rating deixará de ser monitorado pela agência.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
BR Malls Participações S.A.				
Rating de Emissor	AAA.br → Retirado - WR	Estável → Retirado-WR	AAA.br	Estável
ALLOS S.A.				
Rating de Emissor	AAA.br	Estável	--	--

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

A afirmação do rating da BR Malls considera o perfil creditício da ALLOS, diante dos fortes vínculos entre as entidades, incluindo o fato de a BR Malls ser sua controlada e ter seus resultados integralmente consolidados.

O Rating de Emissor AAA.br atribuído à ALLOS reflete sua posição competitiva como a maior operadora de shopping centers do Brasil em Área Bruta Locável (“ABL”), com extenso histórico de atuação, ampla abrangência geográfica no território nacional, base de locatários pulverizada e uma das mais baixas taxas de vacância. Adicionalmente, a Companhia mantém uma política financeira previsível, com robusta geração de caixa, alavancagem em níveis adequados, baixo *Loan to Value* (LTV; dívida bruta / valor dos ativos) e um sólido perfil de liquidez – sustentado por um cronograma de amortização longo e equilibrado, elevada posição de caixa e liquidez adicional proveniente da capacidade de alienar ativos desonerados.

Por outro lado, a métrica de cobertura de fluxo de caixa retido (RCF; FFO após pagamento de dividendos) por dívida bruta se mantém pressionada ao longo dos anos pelos robustos pagamentos de dividendo. No entanto, entendemos que a forte e recorrente geração de caixa e o perfil de liquidez permitem os pagamentos sem pressão no perfil de crédito.

Liderança em ABL, gestão ativa e ampla diversificação resultam em posição competitiva diferenciada: A ALLOS é a maior operadora de shopping centers do Brasil em termos de ABL próprio com 1.265 mil m² ao final de 2025, distribuídos em 45 shoppings – com valor de avaliação de R\$ 31,2 bilhões. Além disso, a Companhia também atua como administradora de outros 6 shoppings de terceiros. Os ativos estão localizados nas principais cidades do país, com um posicionamento entre média e média-alta renda e venda por m² por mês em torno de R\$ 2,1 mil em 2025. Em 2025, os shoppings administrados pela ALLOS responderam por cerca de 20,9% de todas as vendas dos shoppings no Brasil.

A qualidade dos ativos transparece em diversas métricas, como a capacidade de atrair varejistas de alta qualidade, vendas crescentes (8% na média dos últimos dois anos), vacância historicamente abaixo da média (3,2% versus 4,5% na média das empresas listadas em bolsa) e capacidade de aumentar seus aluguéis em termos reais (6,2% na média em 2025, acima do IGP-M e IPCA).

Sua estratégia de negócios consiste em uma gestão ativa do portfólio de shoppings, alienando ativos não estratégicos (participação pequena ou pouco potencial de melhoria), aumentando sua participação em ativos líderes (próprios ou de terceiros), expandindo e requalificando seus ativos continuamente. Adicionalmente, a Companhia atua também no setor de mídia *Out-of-Home* por meio de sua subsidiária indireta, a Helloo Mídia Brasil Consultoria e Serviços de Marketing Ltda. (“Helloo”), que opera em shoppings, edifícios residenciais, aeroportos entre outros ambientes, com foco em capturar o início da jornada dos consumidores.

Além de uma base de locatários pulverizada, sua carteira de ativos apresenta ampla diversificação geográfica, com ativos distribuídos em 16 unidades federativas, abrangendo as cinco regiões do país, o que resulta em menor concentração regional em comparação a outros operadores do setor. Ao final de 2025, em termos de ABL, a distribuição era de: 26% no estado de São Paulo; 22% no estado do Rio de Janeiro; 19% nas regiões Norte e Nordeste; e, 33% nas demais regiões.

Sector de shoppings continua com bom desempenho, com destaque para ativos mais qualificados: Dados do setor de shoppings indicam bom desempenho de vendas e baixa vacância na indústria, evidenciando a resiliência do

segmento em meio ao crescimento do comércio eletrônico e alto patamar de juros no Brasil. Os ativos que mais atraem consumidores são aqueles que combinam conveniência e lazer, com opções de gastronomia e eventos. Para reforçar essa tendência, diversos projetos estão em desenvolvimento ou passam por reformas, buscando aprimorar a experiência de consumo.

A Associação Brasileira de Shopping Centers ("Abrasce") aponta a inauguração de oito novos empreendimentos em 2025, inclusive em cidades que nunca tiveram um centro de compras. Nesse contexto, a ALLOS tem focado em qualificar seus ativos, melhorando o mix de lojistas e ampliando as áreas de lazer e gastronomia – como observado no Shopping Dom Pedro. Embora existam alguns projetos de expansão, a administração da Companhia tem sido cautelosa em entrar em um ciclo de investimentos com o atual patamar de juros. Adicionalmente, destacamos que a Companhia tem avaliado diversos projetos multiúso, que aproveitam áreas adjacentes aos shoppings para o desenvolvimento de um portfólio diversificado, incluindo escritórios, residências, serviços de saúde e hotelaria, como no caso do Parque Shopping Maceió, com potencial de trazer um fluxo maior e recorrente de visitantes para os shoppings. Esses projetos têm sido executados com parceiros incorporadores, sem que a Companhia tenha que alocar recursos.

Os mercados transacionais tiveram um aumento importante de liquidez ao longo de 2025 e no início de 2026, com o anúncio de diversas transações envolvendo diferentes participantes, incluindo fundos imobiliários, operadores de shoppings e propriedades comerciais. Algumas dessas negociações têm sido estruturadas com combinações de pagamento em caixa e parcelas diferidas, enquanto, em outros casos, empresas têm aceitado como forma de pagamento cotas de fundos ou subordinação de resultados.

Desempenho operacional estável mesmo com ajustes de portfólio: A ALLOS tem demonstrado resiliência operacional, com aumento de 8% nas vendas por m² em 2025 em comparação com 2024. No mesmo período, a receita atingiu R\$ 2,9 bilhões (4,4% de crescimento), com o incremento de aluguéis por m² ocupado (10%) compensando a redução de portfólio (-7%), resultado dos esforços de otimização de mix de varejistas e ativos. A taxa de vacância encerrou 2025 em 2,4%, abaixo dos 3,2% registrados em 2024 e da média setorial de 4,5%.

Ao mesmo tempo, a ALLOS tem mantido elevada disciplina em despesas, colhendo sinergias das aquisições, o que tem permitido expansão de margem EBITDA ao longo dos anos. O EBITDA ajustado (exclui venda de ativos e inclui receita financeira ajustada) totalizou R\$ 2,4 bilhões em 2025, um crescimento de 4% ano contra ano. No mesmo período, a Companhia também reportou um lucro líquido de R\$ 945 milhões, frente a R\$ 812 milhões registrados em 2024.

Para os próximos 12-18 meses, projetamos a manutenção da baixa vacância e aluguéis sendo reajustados pela inflação, resultando em um EBITDA em torno de R\$ 2,5 bilhões. Além disso, não esperamos ajustes adicionais no portfólio de ativos.

Baixa alavancagem e alta cobertura de juros: A administração da ALLOS sempre procura manter alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) baixa, ainda que o indicador tenha aumentado pontualmente na ocasião da fusão com a BR Malls em 2023. Desde então, a Companhia vendeu ativos não core e destinou parcela relevante dos recursos para pagamento de dívidas, o que permitiu um rápido equacionamento da alavancagem, além da entrega de resultados crescentes de forma sequencial. Em 2025, a ALLOS terminou com uma alavancagem bruta ajustada de 2,5x, contra uma média de 3,1x observada entre 2021 e 2024. De maneira análoga, a cobertura de encargos fixos (EBITDA / despesa financeira) também tem permanecido alta e estável, sendo 2,9x em 2025, frente a uma média de 3,0x no mesmo período. Adicionalmente, o perfil financeiro é reforçado por um LTV baixo, de 19% contra 23% em 2024 e 20% em 2023.

No médio prazo, estimamos que a alavancagem bruta ajustada da ALLOS ficará ao redor de 2,5x, com cobertura de encargos fixos entre 2,5x e 3,0x e LTV em torno de 20%.

Política financeira, gestão de liquidez e endividamento: A ALLOS possui uma política financeira estável e conservadora, o que inclui a manutenção de uma liquidez confortável. Em dezembro de 2025, sua posição de caixa de curto prazo era de R\$ 2,3 bilhões, frente a uma dívida bruta de curto prazo ajustada de R\$ 356 milhões. O caixa total é suficiente para cobrir um pouco mais de quatro anos de vencimentos. No mesmo período, a dívida bruta ajustada totalizava R\$ 6,1 bilhões, sendo 96% dívida financeira, 3,6% de arrendamentos e o restante de aquisições a pagar. Cerca de 15% da dívida possui ativos alienados, logo, o elevado percentual de ativos desonerados representa uma flexibilidade importante para o perfil de crédito da Companhia.

As cláusulas restritivas financeiras exigem a manutenção do índice financeiro estipulado no item (i) abaixo, caso não seja atendido o item (i), então de pelo menos um dos índices financeiros (ii) ou (iii):

- i. Dívida Líquida por EBITDA Ajustado Consolidado Gerencial igual ou inferior a 3,5 vezes;
- ii. Relação entre o índice obtido pela divisão do caixa e equivalentes de caixa somado às aplicações financeiras de curto prazo e ao EBITDA Ajustado Consolidado Gerencial apurado no 4º trimestre de cada ano, devidamente anualizado, por empréstimos, financiamentos e instrumentos de dívidas constantes do passivo circulante gerencial, igual ou superior 1,3 vezes;
- iii. O índice obtido pela divisão do EBITDA Ajustado Consolidado Gerencial apurado no 4º trimestre de cada ano, devidamente anualizado, por pagamentos de juros decorrentes de empréstimos, cédulas de crédito imobiliário e debêntures, constantes do fluxo de caixa gerencial, deduzidos da receita financeira gerencial, igual ou superior 1,5 vezes.

A Companhia tem distribuído dividendos relevantes de forma recorrente, tendo anunciado para 2026 o montante de R\$ 1,750 bilhão, que deve levar a um aumento na alavancagem líquida. Entendemos que a robusta e recorrente geração de caixa e a liquidez confortável sustentam sua política de dividendos, mesmo trazendo uma pressão para as métricas de fluxo de caixa retido.

Destacamos também que o perfil de crédito incorpora as seguintes considerações: (i) a postura proativa na alienação de ativos como instrumento de alocação de capital; (ii) utilização de dívida para adquirir e incorporar ativos, preservando ampla liquidez; e (iii) a expectativa de uma alocação de capital prudente, incluindo distribuição de dividendos, com manutenção de uma posição de liquidez confortável.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável do Rating de Emissor da ALLOS incorpora nossa expectativa de que a ALLOS continuará se beneficiando de seu sólido perfil de negócios, ao mesmo tempo em que manterá resiliência operacional, baixos níveis de alavancagem e gestão financeira prudente ao longo dos próximos 12 a 18 meses.

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

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

O rating poderá ser rebaixado caso seja observado (i) perda de posição competitiva da ALLOS no setor em que atua, (ii) desempenho operacional abaixo do esperado, com elevação das taxas de vacância e crescimento real negativo das receitas de aluguel de forma sustentável e/ou (iii) piora nas métricas de alavancagem, com alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/ EBITDA) superior a 5,5x de maneira sustentável, e deterioração do seu perfil de liquidez.

Perfil do emissor

Com sede no Rio de Janeiro, a ALLOS S.A. é uma das principais empresas do setor de shopping centers. A Companhia atua como proprietária e administradora de imóveis, os quais estão localizados em 16 estados. Com uma trajetória de

mais de duas décadas, em setembro de 2025, a ALLOS consolidava um portfólio de 51 shopping centers, sendo 45 de propriedade direta e 6 gerenciados em nome de terceiros, totalizando um valor de R\$ 31,2 bilhões e 1,2 mil m² de ABL. A Companhia é listada no Novo Mercado da [B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão](#) (AAA.br estável) desde 2010, com 70% de suas ações negociadas, tendo como demais acionistas: Canadian Pension Plan Investment Board (CPPIB; 9% de participação), Alexander Otto (3,4%), Sonae Sierra (5,3%) e Renato Rique (3,6%), que é sócio fundador da ALLOS e atual presidente do conselho executivo.

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.

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:

BR Malls Participações S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	29/06/2023	16/12/2024

ALLOS S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	18/03/2026	--

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>.

© 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 INADIMPLENTO ("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, indiretos, 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's.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 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, 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.