

RELATÓRIO DE CRÉDITO

4 de abril de 2025

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - CASAN	Rating	Perspectiva
Rating de Emissor	A+.br	Estável
4ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	A+.br	--
4ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	A+.br	--
4ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	A+.br	--

(*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página www.moodylocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Anthony Higgins
Associate Credit Analyst ML
anthony.higgins@moodys.com

Nicole Salum
Director – Credit Analyst ML
nicole.salum@moodys.com

Breno Queiroz
Associate ML
breno.queiroz@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - CASAN

	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Indicadores						
FFO / Dívida Bruta	15,8%	10,3%	9,8%	16,5%	13%-16%	15%-18%
Dívida Bruta / EBITDA	3,8x	4,6x	5,0x	3,3x	3,2x-3,6x	3,2x-3,6x
R\$ (milhões)						
Receita Líquida	1.218	1.410	1.634	1.950	2.100-2.300	2.200-2.400
EBITDA	398	383	477	793	750-850	850-920

[1] Todas as métricas de crédito quantitativas incorporam os ajustes-padrão da Moody's Local para as demonstrações financeiras para empresas não-financeiras.
Fonte: Econômica, CASAN e Moody's Local Brasil.

RESUMO

O perfil de crédito da [Companhia Catarinense de Águas e Saneamento – CASAN](#) (“CASAN” ou “Companhia”) reflete sua geração de fluxo de caixa estável e previsível, resultado de sua demanda resiliente, e sua área de atuação em forte região econômica com a oportunidade de crescimento em seu faturamento de esgoto. O perfil também leva em consideração a adequada estrutura tarifária, apesar de certo risco de interferência política de seu acionista controlador, o Estado de Santa Catarina.

Por outro lado, o perfil de crédito da CASAN é limitado pelo baixo nível de atendimento de serviço de esgoto frente aos pares e margens historicamente abaixo da média. Além disso, o perfil de crédito reflete uma política financeira em evolução, com dívidas com vencimento no curto prazo excedendo sua posição de caixa e exposição à desvalorização do real tendo em vista que parte de sua dívida é em moeda estrangeira. Contudo, a Companhia vem apresentando uma posição de liquidez mais confortável nos últimos dois anos, acessando o mercado de capitais e bancos de fomento para alongar o cronograma e reduzir o custo de suas dívidas.

Em 2024, a CASAN apresentou métrica de fluxo de caixa gerado nas operações (FFO) sobre dívida bruta ajustada de 16,5% e alavancagem bruta ajustada (dívida bruta sobre EBITDA) de 3,3x de acordo com os ajustes-padrão da Moody's Local Brasil. Esperamos que as métricas da Companhia continuem estáveis, apesar do elevado programa de investimentos necessário para aumentar a cobertura de esgoto no Estado de Santa Catarina.

Para fazer frente as metas de universalização do serviço a Moody's Local Brasil projeta que a CASAN realize investimentos anuais de aproximadamente R\$ 600 milhões entre 2025 e 2028. Em linha com estes investimentos, esperamos que a Companhia realizará novas captações mantendo uma liquidez adequada.

Pontos fortes de crédito

- Setor atrelado a uma demanda resiliente
- Amplo acesso a mercados de dívida
- Oportunidade de crescimento na área de concessão, principalmente no segmento de cobertura de esgoto

Desafios de crédito

- Baixo nível de atendimento de serviço de esgoto
- Necessidade de grandes investimentos nos próximos anos
- Política financeira em evolução

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável leva em consideração a expectativa da Moody's Local Brasil da manutenção de um perfil de liquidez adequado, uma alavancagem bruta ajustada abaixo de 4,5x e uma política financeira em geral mais prudente.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings poderão ser elevados caso a Companhia apresente uma contínua melhora de suas margens operacionais, ao mesmo tempo que mantém liquidez e política financeira adequadas. Quantitativamente uma pressão positiva pode ocorrer caso sua métrica de FFO sobre Dívida Bruta seja acima de 20% de forma sustentada.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Pressão negativa sobre os ratings poderia existir no caso de frustrações nos resultados operacionais levando a uma deterioração de liquidez. Quantitativamente, um rebaixamento será considerado caso a métrica de FFO sobre Dívida Bruta permanecer abaixo de 10% de forma sustentada.

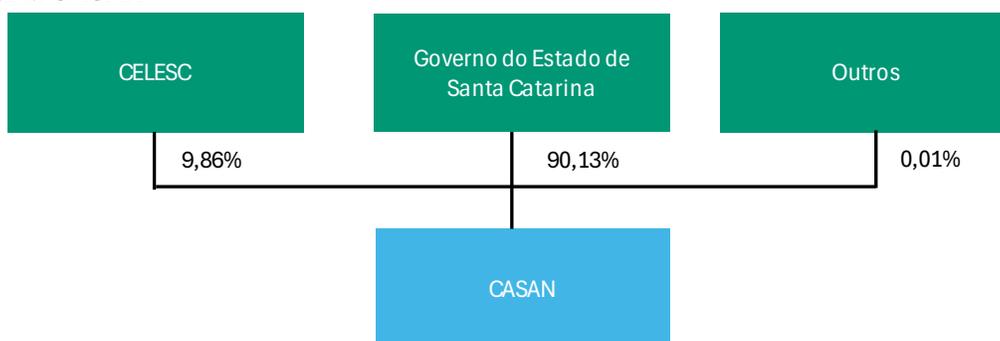
Perfil

A Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - CASAN, criada em 31 de dezembro de 1970, é uma empresa de economia mista e de capital aberto que atua como concessionária na prestação de serviços de abastecimento de água e esgotamento sanitário. A Companhia é controlada pelo Governo do Estado de Santa Catarina e possui como acionista minoritário relevante a Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. (Celesc), além de possuir 0,01% de suas ações pulverizadas na [B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão \(“B3”, AAA.br estável\)](#). A CASAN encerrou 2024 com uma receita líquida ajustada de aproximadamente R\$ 2 bilhões, EBITDA ajustado de R\$ 793 milhões e um lucro líquido de R\$ 243 milhões.

Atualmente a Companhia atende mais de 2,9 milhões de pessoas, aproximadamente 46% da população Catarinense, em 193 municípios no Estado de Santa Catarina além de 1 município no Paraná. Devido a sua abrangência e estrutura estadual a Companhia também fornece água no atacado para 6 municípios clientes que contam com mais de 350 mil habitantes. Em sua atual estrutura a CASAN possui quatro superintendências para atender seus clientes.

FIGURA 1

Estrutura Acionária CASAN



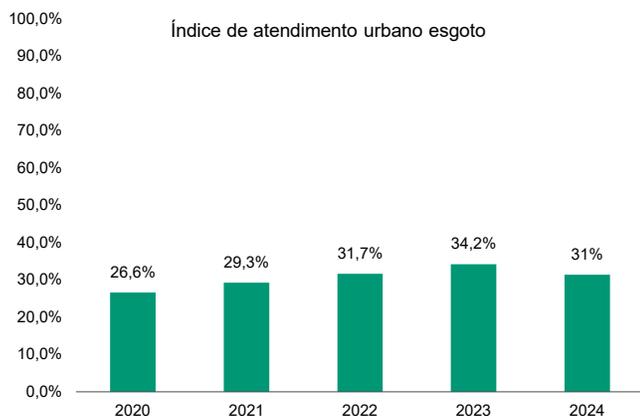
Fonte: CASAN

Principais considerações de crédito

Performance Operacional Crescente

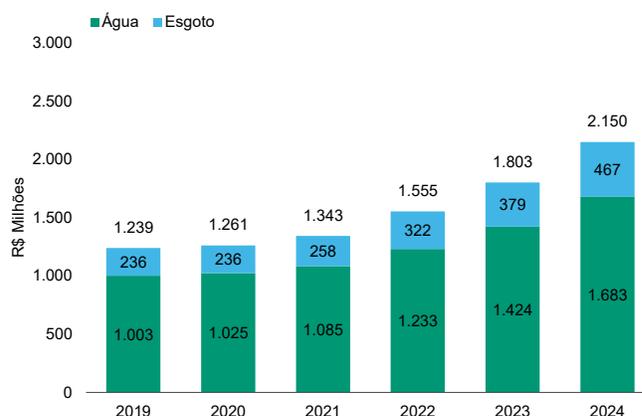
A performance operacional da CASAN vem evoluindo nos últimos anos, atingindo uma receita líquida de aproximadamente R\$ 2 bilhões em 2024. A Companhia possui um índice de inadimplência baixo, cerca de 3% no histórico recente com leve aumento atingindo um pico de 4% no período de pandemia. Cerca de 77% do faturamento da Companhia advém de serviços de atendimento a água. Isso se dá pois a Companhia possui um bom atendimento urbano de água, aproximadamente 97,7% em 31 de dezembro de 2024.

FIGURA 2
Índice de atendimento urbano de esgoto



Fonte: CASAN & Moody's Local

FIGURA 3
Evolução de Faturamento

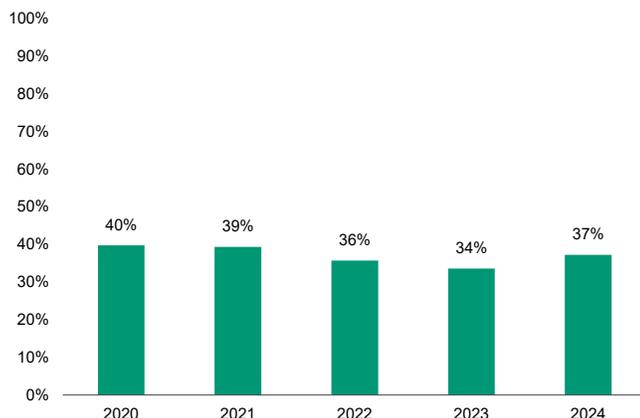


Fonte: CASAN & Moody's Local

A Companhia possui um índice de perdas de aproximadamente 37%, em linha com outros pares do setor. Nos últimos anos a CASAN vem fazendo fortes investimentos para melhorar seu índice de atendimento urbano de esgoto. Apesar de um avanço significativo entre 2018 e 2024, o índice de atendimento da Companhia ainda é baixo em relação a seus pares. Em 31 de dezembro de 2024 a Companhia possuía um índice de atendimento de esgoto urbano de aproximadamente 31,4%, abaixo dos 34% de 2023 devido a variação na taxa de ocupação do censo. Caso a mesma taxa de ocupação fosse utilizada, em 2023 o índice seria de 30,1% e em 2024 a Companhia atingiria 35,4%. O baixo índice de atendimento a esgoto da Companhia impacta suas margens, que nos últimos anos têm se apresentado abaixo dos principais pares analisados pela Moody's Local Brasil.

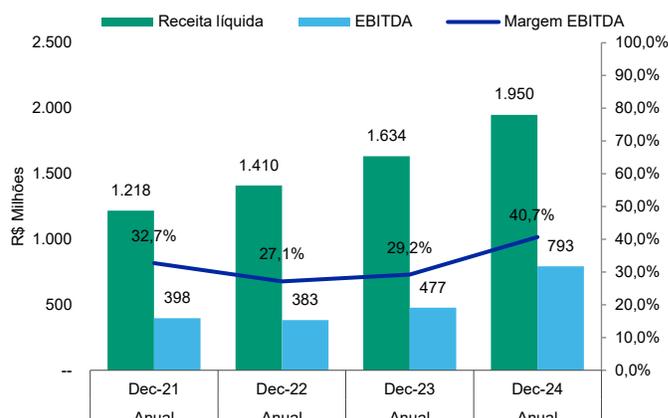
Em 2024 a Companhia apresentou uma melhora significativa em suas margens, impulsionada em parte por melhorias em custos mas principalmente por uma revisão extraordinária de 16% em suas receitas aplicadas a partir de junho. Esperamos que a CASAN mantenha um controle de custos efetivo, apesar da necessidade de aumentar a cobertura de esgoto de suas operações. Também esperamos que após a revisão extraordinária de 2024, as tarifas da Companhia sejam reajustadas de maneira que os aumentos naturais de custos possam ser repassados aos consumidores com o ocorrido em março de 2025 com a aplicação de 5,56% nas tarifas.

FIGURA 4
Índice de Perdas Totais



Fonte: CASAN & Moody's Local

FIGURA 5
Evolução Margem EBITDA Ajustada



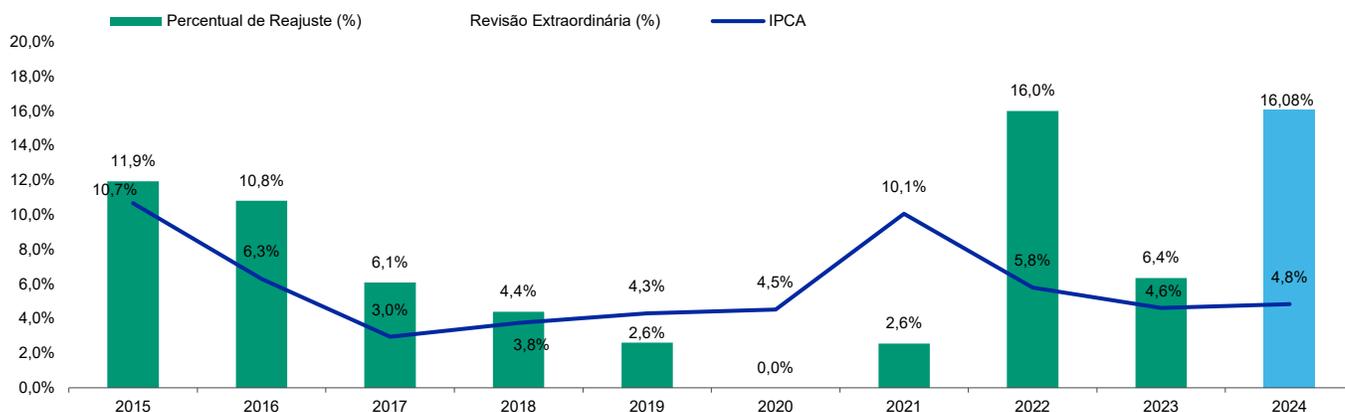
Fonte: CASAN & Moody's Local

Ambiente Regulatório em Evolução

Nos últimos anos o ambiente regulatório da CASAN passou por melhorias mas ainda se encontra em desenvolvimento. Um dos principais pontos de avanço na estrutura regulatória da CASAN foi a implementação da Tarifa Fixa de Disponibilidade de Infraestrutura (TFDI) em suas tarifas. Este avanço permitiu uma transparência maior para os serviços que a Companhia prestava e adequou os volumes faturados da Companhia, pois o sistema antigo possuía uma franquia mínima de 10 m³.

Apesar de entendermos que os reajustes tarifários da Companhia podem ser afetados por interferência política de seu controlador, o Estado de Santa Catarina, historicamente a CASAN apresenta reajustes tarifários acima do nível da inflação com exceção do período de pandemia. A Companhia possui o direito de uma revisão tarifária periódica a cada 5 anos além de um reajuste anual. Em 2024 a Companhia foi contemplada com uma Revisão Tarifária Extraordinária para corrigir fatores de desequilíbrio econômico-financeiro presentes na tarifa, o reajuste contemplado foi de aproximadamente 16,08%. Esta revisão se deu em um valor mais expressivo pelo fato de existirem desequilíbrios econômico-financeiros desde 2017 que afetaram as tarifas aplicadas pela Companhia. Entendemos que esta revisão é crucial para a readequação da rentabilidade da Companhia, que deve apresentar margens em um patamar mais alto a partir de 2024.

FIGURA 6
Reajustes tarifários CASAN vs. IPCA



Fonte: CASAN & Moody's Local

Atualmente o Estado de Santa Catarina está conduzindo o processo de regionalização dos serviços de saneamento básico, com previsão de conclusão durante 2025. Durante este período, todos os contratos de concessão entre os municípios e a CASAN, inclusive aqueles vencidos ou próximos do vencimento, permanecem congelados, não podendo ser renovados ou estendidos.

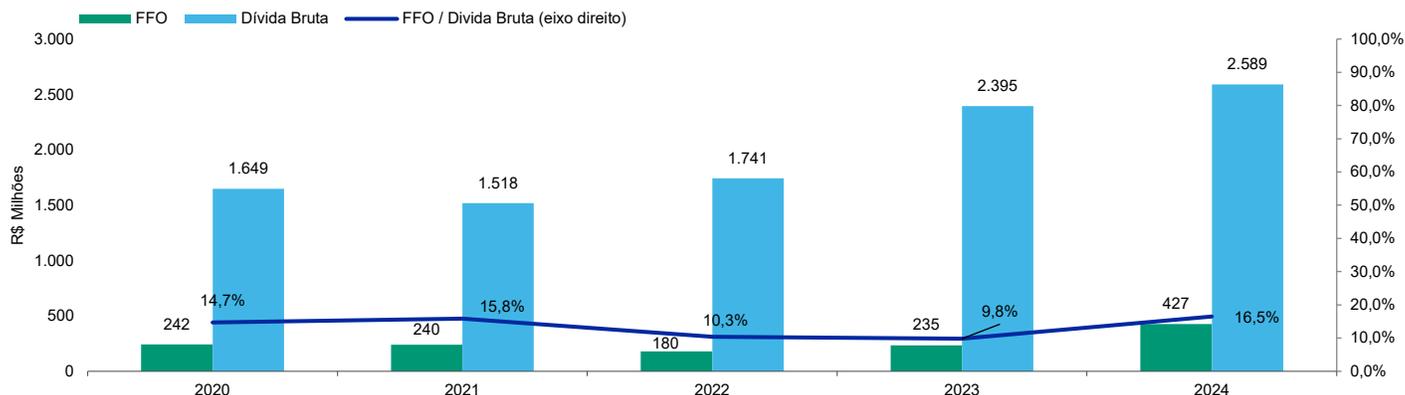
Todos os contratos expirados nesse período continuam sendo operados pela CASAN, com as amortizações dos investimentos nesses municípios sendo realizadas normalmente, mantendo as mesmas tarifas vigentes e os reajustes correntes. Entendemos que o risco de uma não renovação é baixa devido aos altos custos de indenizações que teriam de ser pagos pelos municípios. Atualmente 19 contratos da Companhia têm data de vencimento em 2025, mas representam menos de 1% do faturamento médio mensal da CASAN. Entendemos que a finalização do processo de regionalização trará o último desenvolvimento necessário para que a CASAN possa regularizar e ampliar seus serviços via investimentos próprios ou outras alternativas mais concretas.

Programa de investimentos significativo pode impactar métricas de crédito

Nos últimos 12 meses encerrados em dezembro de 2024, a CASAN apresentou métrica FFO sobre dívida bruta ajustada de 16,5% e alavancagem bruta ajustada (dívida bruta sobre EBITDA) de 3,3x (3,9x proforma após a 4ª emissão de debêntures), de acordo com os ajustes-padrão da Moody's Local Brasil. Esperamos que as métricas da Companhia continuem estáveis, apesar do elevado programa de investimentos necessário para aumentar a cobertura de esgoto no Estado de Santa Catarina.

FIGURA 7

Evolução das métricas de fluxo de caixa gerado nas operações (FFO) sobre dívida bruta



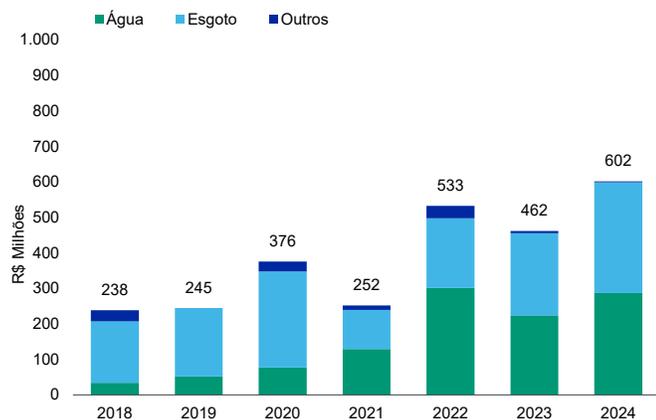
Fonte: CASAN & Moody's Local

Nos últimos anos a Companhia vem intensificando seus investimentos, investindo cerca de R\$ 2,7 bilhões de reais entre 2018 e 2024. Os fortes investimentos da Companhia se dão, em grande parte, pela necessidade de ampliar seu sistema de atendimento de esgoto urbano (31%), dado que a Companhia possui um bom índice de atendimento de água (98%). Em 2024 cerca de R\$ 602 milhões foram investidos por parte da Companhia, dos quais 52% foram direcionados a ampliação do esgotamento sanitário.

Apesar de historicamente se utilizar de capital próprio para investimentos, acreditamos que para fazer frente a estes investimentos a Companhia ampliará suas captações, tanto acessando o mercado de capitais, quanto via agências de fomento. Entendemos que a captação de R\$ 500 milhões via a 4ª emissão de debêntures e os recursos de U\$S 55 milhões captados via o Fundo Financeiro para o Desenvolvimento da Bacia do Prata - FONPLATA demonstram um avanço da Companhia em utilizar capital de terceiros para fazer frente a cronograma elevado nos próximos anos. Ademais, a Companhia ainda tem desembolsos a serem realizados via o European Investment Bank – BEI.

FIGURA 8

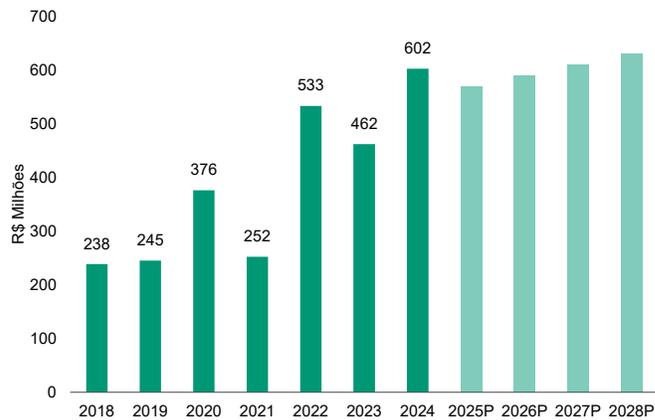
Breakdown Investimentos ciclo 2018-2024



Fonte: CASAN & Moody's Local

FIGURA 9

Projeção de Investimentos



Fonte: CASAN & Moody's Local

Histórico de liquidez e política financeira em evolução

O perfil de crédito da CASAN reflete uma política financeira em evolução, com dívidas com vencimento curto prazo historicamente excedendo sua posição de caixa e exposição à desvalorização do real tendo em vista que parte de sua dívida é em moeda estrangeira. Contudo, a Companhia vem apresentando uma posição de liquidez mais confortável nos últimos dois anos, acessando o mercado de capitais e bancos de fomento para alongar o cronograma e reduzir o custo de suas dívidas.

Historicamente a CASAN apresenta um perfil de liquidez mais apertado, com seu caixa abaixo ou em linha com seus vencimentos de curto prazo. Apesar de reconhecermos esse perfil da Companhia, entendemos que a empresa está em um setor de alta geração de caixa e com elevado acesso a crédito, apesar de contar com um custo de financiamento mais alto que seus pares.

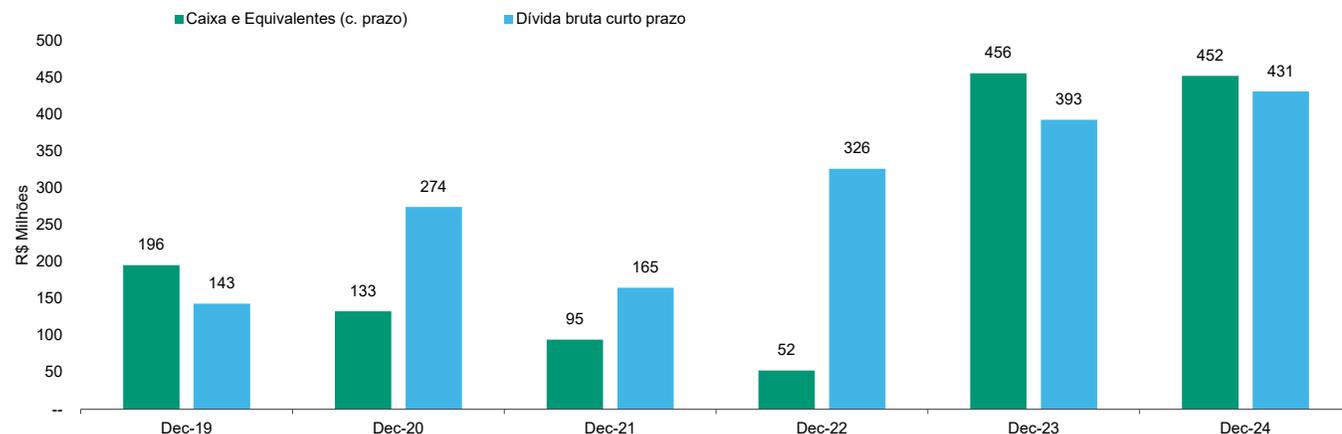
Entre 2023 e o primeiro trimestre de 2025 a CASAN captou cerca de R\$ 1,28 bilhão através de sua 3ª e 4ª emissões de debêntures. No mesmo período a Companhia firmou acordou bilaterais com valores relevantes como 100 milhões de euros com o BEI, estes ainda a serem desembolsados, e U\$S 55 milhões com o FONPLATA. A Companhia possui certa exposição a moeda estrangeira (38%

do endividamento total após os juros a apropriar) advindos de financiamentos por bancos de fomento. Parte relevante destas captações não contam com mecanismo de *hedge*. Esperamos que em seus próximos acordos bilaterais a Companhia implemente mecanismos de *swaps* para proteção contra a desvalorização do real.

Em 31 de dezembro de 2024 a CASAN possuía uma dívida bruta de R\$ 2,6 bilhões nos ajustes padrões da Moody's Local Brasil. Para grande parte das dívidas da Companhia o *Covenant* utilizado é de 4,5x dívida líquida / EBITDA. Em 2022 a CASAN atingiu uma métrica de 4,4x dívida líquida / EBITDA mas reduziu para 2,7x e não projetamos que ultrapasse 3,7x nos próximos anos. Além de suas captações, a Companhia foi incluída no Regime Especial de Pagamento de Precatórios do Estado de Santa Catarina, possuindo um passivo de aproximadamente R\$ 41 milhões nesta classificação.

FIGURA 10

Posição de caixa frente a dívida bruta de curto prazo



Fonte: CASAN & Moody's Local

Considerações Ambientais, Sociais e de Governança (ESG)

Riscos ambientais

A Casan está exposta a alguns riscos ambientais devido a sua área de atuação. Uma eventual crise hídrica pode vir a interferir no fornecimento da Companhia, levando a racionamentos como já ocorridos no passado. A CASAN possui 1.050 reservatórios de distribuição de água, com capacidade de 239 mil m³ que hoje não apresentam um risco de curto prazo. Falhas em seus sistemas de reservatório também podem criar riscos ambientais.

Riscos sociais

A Companhia está moderadamente suscetível a riscos sociais devido à natureza essencial de seus serviços. Além de prestar um serviço essencial para a sociedade, a Companhia possui controle do Estado de Santa Catarina que pode sofrer com a pressão social no período de reajustes tarifários e aumentos no custo da prestação do serviço.

Governança

A CASAN conta com uma estrutura robusta de governança que conta com um Conselho Fiscal, Comitê de Auditoria Estatutário, Comitê de Elegibilidade, Comitê Jurídico e Regulatório, Comitê Financeiro, Comitê de Governança, Risco e Conformidade, Comitê de Recursos Humanos além de um Comitê de Eficiência, Sustentabilidade e Inovação. O conselho de administração da Companhia possui nove membros, sendo um representante dos empregados, além de contar com 25% de membros independentes ou por pelo menos 1 (um), caso haja decisão pelo exercício da faculdade do voto múltiplo pelos acionistas minoritários.

Definição dos ratings atribuídos

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>, para maiores informações a respeito das definições dos ratings atribuídos.

Metodologia

A metodologia aplicável ao(s) rating(s) é a Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (30/jul/2024), disponível na seção de Metodologias em <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/>

O presente relatório não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

© 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 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, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM CONSELHAMENTO 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 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 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 e 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 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.