

CONTATOS

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

Maria Claudia Komamura
Associate Director – Credit Analyst ML
Presidente do Comitê de Rating
mariaclaudia.komamura@moodys.com

Breno Queiroz
Associate ML
breno.queiroz@moodys.com

Thaís Andrade
Credit Analyst ML
thaisa.andrade@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil afirma ratings A+.br da CASAN e atribui A+.br à proposta de sua 5ª Emissão de Debêntures; perspectiva estável

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 16 de dezembro de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou, hoje, o Rating de Emissor A+.br da [Companhia Catarinense de Águas e Saneamento – CASAN](#) ("CASAN" ou "Companhia"). A perspectiva é estável.

Ao mesmo tempo, a agência afirmou o rating A+.br da 1ª, 2ª, e 3ª Séries da 4ª Emissão de Debêntures da Companhia e atribuiu o rating A+.br à proposta de sua 5ª Emissão de Debêntures. A 5ª Emissão de Debêntures proposta é simples, da espécie com garantia real, e possui valor total de R\$ 160 milhões em série única.

O rating atribuído é baseado em documentação preliminar. A Moody's Local Brasil não antecipa alterações relevantes nas principais condições das debêntures. Caso as condições de emissão e/ou documentação final sejam diferentes das originais enviadas e revisadas pela agência, a Moody's Local Brasil avaliará o possível impacto que essas alterações podem causar nos ratings e agirá em conformidade

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - CASAN				
Rating de Emissor	A+.br	Estável	A+.br	Estável
4ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	A+.br	--	A+.br	--
4ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	A+.br	--	A+.br	--
4ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	A+.br	--	A+.br	--
5ª Emissão de Debêntures – Série Única	A+.br	--	--	--

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

A afirmação do rating de emissor A+.br da CASAN reflete fluxos de caixa previsíveis, sustentados pela atuação operacional sólida em segmento de serviço essencial e demanda resiliente. Ao mesmo tempo, incorpora sua atuação em região economicamente forte, com oportunidade de crescimento em seu faturamento de esgoto. A ação reflete ainda a nossa expectativa de que a Companhia, mesmo com redução tarifária de 4,21% a partir de janeiro de 2026, manterá margens sólidas e geração de caixa consistente.

Por outro lado, ponderamos no rating o baixo índice de atendimento de esgoto da Companhia além do atraso na regionalização dos serviços de saneamento básico no Estado de Santa Catarina. Além disso, o perfil de crédito reflete uma política financeira em evolução, historicamente 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.

O rating A+.br atribuído à proposta da 5ª Emissão de Debêntures está em linha com o Rating de Emissor da CASAN.

Perfil de negócios: A atuação da CASAN como prestadora dos serviços de abastecimento de água e esgoto em 193 municípios permite que a Companhia tenha uma base de clientes pulverizada, sem exposição relevante a contrapartes específicas e com baixas taxa de inadimplência. Ao mesmo tempo, a natureza de sua prestação de serviços por meio de contratos de concessão e programa elimina os riscos de concorrência em seus serviços durante o período de vigência de contratos.

Geração de caixa estável e previsível: A atuação da CASAN no segmento de saneamento permite uma elevada previsibilidade dos fluxos de caixa de Companhia visto a demanda resiliente do setor. Aliada a isso, a CASAN possui suas tarifas atualizadas anualmente pelo agente regulador além de periodicamente contar com revisões tarifárias para atualizar sua base de ativos e corrigir possíveis desequilíbrios econômicos.

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. A partir de março de 2025 foi aplicado um reajuste de 5,56%. A revisão e reajustes aplicados foram refletidos no fluxo de caixa gerado nas operações ("FFO") da Companhia passando para R\$ 590 milhões nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2025 contra R\$ 427 milhões em 2024 e R\$ 235 milhões em 2023.

A partir de janeiro de 2026, a CASAN implementará um desconto de 4,21% em suas tarifas, conforme aprovado pelas agências reguladoras. Essa medida visa encerrar com seis meses de antecipação o adicional tarifário que foi introduzido para ajudar a Companhia a alcançar um reequilíbrio econômico-financeiro, após a ausência de reajustes anuais durante a pandemia de Covid-19. Apesar disso, esperamos que a Companhia mantenha margem EBITDA ajustada acima dos 40%, em linha com os 43% apresentados nos últimos 12 meses com fim em setembro de 2025 e 41% apresentado em 2024, acima dos 29% de 2023.

Alta necessidade de investimentos: Com as diretrizes do Novo Marco do Saneamento visando a universalização dos serviços até 2033, a CASAN realizará investimentos expressivos nos próximos anos. Atualmente a Companhia possui índice de abastecimento de água de 95,9% e índice de abastecimento de esgoto de 29,4%, marcos abaixo de seus pares setoriais. Consideramos que a Companhia realizará investimentos anuais acima de R\$ 750 milhões, levando a um fluxo

de caixa livre negativo. Ainda, consideramos que a Companhia possui bom acesso ao mercado de capitais e realizará captações recorrentes para fazer frente a tais necessidades de investimentos.

Nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2025, a CASAN apresentou métrica de fluxo de caixa gerado nas operações ("FFO") sobre dívida bruta ajustada de 21,5% e alavancagem bruta ajustada (dívida bruta sobre EBITDA) de 2,9x de acordo com os ajustes-padrão da Moody's Local Brasil. Em nosso cenário base consideramos que a CASAN deverá apresentar uma métrica de FFO / Dívida Bruta estável, entre 10% a 15% nos próximos períodos, apesar do aumento esperado em seu endividamento bruto para fazer frente aos investimentos.

Ambiente regulatório em evolução: O ambiente regulatório da CASAN ainda se encontra em desenvolvimento. O Estado de Santa Catarina ainda não finalizou seu processo de regionalização, obrigação estabelecida na Lei Federal no 14.026/2020 visando garantir a viabilidade técnica e financeira dos serviços de universalização do atendimento de água e esgoto. Apesar do cenário base da Moody's Local Brasil considerar que a CASAN continuará a operar nos municípios com contratos vencidos, entendemos que a regionalização é de grande importância para que a Companhia possa regularizar e otimizar parte de seus contratos trazendo maior previsibilidade à Companhia. Na condição atual, os contratos expirados continuam sendo operados pela CASAN, com as amortizações dos investimentos nesses municípios sendo realizadas normalmente, mantendo as mesmas tarifas vigentes e os reajustes correntes. Consideramos, ainda, que o atraso no processo coloca a CASAN em posição inferior aos principais pares analisados pela Moody's Local Brasil do ponto de vista regulatório.

Política financeira em evolução e liquidez adequada: Em 30 de setembro de 2025, a Companhia reportou caixa e aplicações financeiras de R\$ 433 milhões, em comparação com dívida financeira de curto prazo de R\$ 420 milhões, de acordo com os ajustes-padrão da Moody's Local Brasil. Historicamente, a Companhia mantém uma posição de caixa abaixo de seus vencimentos de curto prazo, no entanto, ao final de 2023 e 2024, esta posição se inverteu. Consideramos o perfil adequado, no contexto de sua estável e previsível geração de fluxo de caixa, aliada à sua flexibilidade com relação a plano de investimentos.

Adicionalmente, o perfil de crédito da CASAN leva em consideração a exposição da empresa à moeda estrangeira. Cerca de 30% de sua dívida financeira (em 30 de setembro de 2025) estava denominada em euros, dólar e iene, o que pode causar uma deterioração nas suas métricas de crédito em um cenário de desvalorização do real frente a essas moedas.

Características da 5ª Emissão de Debêntures proposta: A 5ª Emissão de Debêntures proposta pela CASAN possui valor total de R\$ 160 milhões com vencimento esperado em dezembro de 2032. Sobre o Valor Nominal Unitário das Debêntures incidirão juros remuneratórios correspondentes à variação acumulada de 100% (cem por cento) das taxas médias diárias dos DI acrescida de um *spread* de 1,68% ao ano. O pagamento efetivo da remuneração das Debêntures será feito em parcelas mensais e consecutivas com o primeiro pagamento em janeiro de 2026. A sua amortização ocorrerá em parcelas mensais e consecutivas, a partir do 13º mês a contar da Data de Emissão, sendo a primeira parcela devida em janeiro de 2027. A emissão contará com a cessão fiduciária dos direitos creditórios oriundos de recebíveis de faturas emitidas e a serem emitidas pela Emissora no Municípios Concedentes (Indaial e Laguna).

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável do rating de emissor 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 ou a um rebaixamento do(s) rating(s)

Os ratings poderão ser elevados caso a Companhia apresente uma melhoria contínua 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.

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 do emissor

A CASAN é uma companhia pública de economia mista que atua como concessionária no setor de saneamento, atendendo 192 municípios no Estado de Santa Catarina e 1 no Estado do Paraná. Devido a sua estrutura estadual a Companhia também fornece água no atacado para 6 municípios clientes que contam com mais de 300 mil habitantes. A CASAN é controlada pelo Estado de Santa Catarina, que detém 90,13% das ações da Companhia, enquanto a Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. (CELESC) detém 9,86% e o restante está em livre circulação no mercado.

Ao final de setembro de 2025 a Companhia apresentava um índice de abastecimento de água de 95,9% e um índice de abastecimento de esgoto de 29,4%. Nos últimos doze meses findos em setembro de 2025 a CASAN reportou uma receita líquida ajustada de aproximadamente R\$ 2,2 bilhões, EBITDA ajustado de R\$ 923 milhões e um lucro líquido de R\$ 386 milhões.

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://moodylocal.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.moodylocal.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.moodylocal.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.moodylocal.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.moodylocal.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:

Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - CASAN		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	12/11/2024	12/11/2024
4ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	21/03/2025	21/03/2025
4ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	21/03/2025	21/03/2025
4ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	21/03/2025	21/03/2025
5ª Emissão de Debêntures – Série Única	16/12/2025	--

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.moodylocal.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://moodylocal.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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures>.

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

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

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO 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 ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

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