

CONTATOS

Anthony Higgins
Credit Analyst
Analista Líder
+55.11.3956.8782 tel
Anthony.Higgins@moodys.com

Maria Claudia Komamura
Associate Director-Credit Analyst
Presidente do Comitê de Rating
+55.11.3043.6069 tel
MariaClaudia.Komamura@moodys.com

Nicole Salum
Director-Credit Analyst
+55.11.3043.6074 tel
Nicole.Salum@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil confirma ratings A+.br da CASAN; perspectiva estável

São Paulo, 31 de agosto de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil" ou "agência") confirmou, hoje, o Rating de Emissor A+.br da Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - CASAN ("CASAN" ou "Companhia"). Ao mesmo tempo, confirmou os ratings A+.br da 4ª e da 5ª Emissões de Debêntures ("Emissões"). A perspectiva é estável. Essa ação de rating encerra o processo de revisão para rebaixamento (DNG) iniciado em 24 de fevereiro de 2026.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Rating de Emissor	A+.br	Estável	A+.br	Em revisão para rebaixamento
4ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	A+.br	Estável	A+.br	Em revisão para rebaixamento
4ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	A+.br	Estável	A+.br	Em revisão para rebaixamento
4ª Emissão de Debêntures - 3ª Série	A+.br	Estável	A+.br	Em revisão para rebaixamento
5ª Emissão de Debêntures - Série Única	A+.br	Estável	A+.br	Em revisão para rebaixamento

Fundamentos do(s) rating(s)

A confirmação do rating A+.br da CASAN reflete a decisão liminar favorável para a Companhia perante à 1ª Vara da Fazenda Pública da Comarca da Capital do Estado de Santa Catarina, determinando a imediata suspensão dos efeitos do Decreto Municipal nº 51.470/2026, suspendendo, assim, os efeitos da declaração de caducidade do contrato de programa nº 012/2016 anunciado pelo Município de Chapecó. Ainda, a confirmação reflete a adequada posição de liquidez da Companhia após captações realizadas em agosto de 2026, bem como seus sólidos resultados operacionais nos últimos 12 meses findos em junho de 2026.

O rating A+.br da CASAN reflete seu perfil como prestadora de serviços de abastecimento de água e esgotamento sanitário em 194 municípios. Ao mesmo tempo, consideramos que o perfil de crédito incorpora sua atuação em região economicamente forte, com oportunidade de crescimento em seu faturamento de esgoto. Ainda, consideramos que a natureza essencial dos seus serviços prestados sustenta uma geração de receitas resiliente.

Por outro lado, o atual patamar de rating considera o baixo índice de atendimento de esgoto da Companhia e o elevado volume de investimentos necessários nos próximos anos para aumentar seu nível de cobertura de esgoto. Também ponderamos a política financeira em evolução, refletida historicamente por níveis de dívida com vencimento no curto prazo excedendo sua posição de caixa, bem como pela exposição à desvalorização do real, tendo em vista que parte de sua dívida é em moeda estrangeira. Adicionalmente, o patamar de rating reflete incertezas em relação a continuidade da operação da Companhia em 54 municípios que possuem o vencimento de seus contratos entre 2026 e 2030 e que representam 15% da receita total da CASAN.

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a Companhia manterá uma sólida posição de liquidez nos próximos 12 a 18 meses, ao passo que executará seu plano de investimentos de forma oportuna.

Os ratings das Emissões de debêntures da Companhia avaliadas pela Moody's Local Brasil estão em linha com o seu Rating de Emissor.

MARGENS TEM APRESENTADO CRESCIMENTO: A CASAN tem apresentado margens operacionais e fluxo de caixa gerado nas operações (FFO) crescentes nos últimos anos. Em 2023, o FFO ajustado da Companhia foi de cerca de R\$ 235 milhões, aumentando para R\$ 570 milhões em 2025 e para cerca de R\$ 600 milhões nos últimos 12 meses findos em junho de 2026. Seguindo a mesma tendência, a margem EBITDA ajustada da Companhia apresentou evolução de 29% em 2023 para 43% em 2025, alcançando 42% nos últimos 12 meses findos em junho de 2026.

Consideramos positivamente essa melhora, permitindo que a Companhia se aproximasse às margens praticadas pela média de seus pares setoriais. Parte do crescimento se deu como resultado de uma revisão tarifária extraordinária mais favorável, aplicada a partir de junho de 2024. Nota-se que parte do aumento tarifário aplicado tinha caráter temporário e já não figuram mais no resultado da Companhia.

A partir de abril de 2026, as agências reguladoras da CASAN implementaram um reajuste tarifário de 5,8%. Esperamos que esse aumento tenha um impacto positivo nos resultados da Companhia para o ano. Ponderamos em nossa análise que, a partir de 2028, a Companhia poderá apresentar um novo patamar de margens operacionais e de eficiência, dependente da manutenção de contratos próximos a seu vencimento. Entre 2026 e 2030, a CASAN possui o vencimento de 54 contratos, que representam 15% das receitas da Companhia. Adicionalmente, a Companhia atualmente opera em 12 municípios sem contratos ou com os mesmos vencidos, os quais representam em conjunto cerca de 3% de suas receitas.

Atualmente, o cenário base da Moody's Local Brasil assume como premissa que a Companhia continuará como prestadora de serviço nos municípios onde já opera. A principal exceção é São José, para o qual assumimos como premissa que a CASAN deve operar apenas como fornecedora de água no atacado para um futuro operador a partir de 2028. A partir de novos desenvolvimentos na manutenção destes contratos, a Moody's Local Brasil avaliará os impactos nas operações da CASAN.

CONCENTRAÇÃO DE RECEITA EM CONTRATOS: Apesar de atender 194 municípios, a geração de receitas da CASAN permanece significativamente concentrada em um número reduzido de concessões. Em 2025, os municípios de Florianópolis, Chapecó, Criciúma, Rio do Sul e São José representaram aproximadamente 55% da receita operacional da Companhia. Em nossa visão, essa concentração aumenta a sensibilidade do perfil de crédito da CASAN a eventos

adversos envolvendo concessões específicas, reduzindo a previsibilidade da geração de receitas de longo prazo.

Nesse contexto, entendemos que desdobramentos negativos relacionados à manutenção dos contratos de São José (vencimento em 2027), Chapecó (decreto da prefeitura municipal anunciando a caducidade do contrato de programa suspenso por decisão liminar) ou Florianópolis (vencimento em 2032) poderão reduzir a escala operacional da Companhia, enfraquecer a diversificação de sua base de receitas e pressionar sua capacidade de geração de fluxo de caixa. Consequentemente, avanços nesses processos poderão levar a Moody's Local Brasil a reavaliar a adequação do atual patamar de rating da Companhia.

LIQUIDEZ ADEQUADA APÓS RODADA DE CAPTAÇÕES: Consideramos a liquidez da CASAN como adequada. Ao final de junho de 2026, a Companhia contava com Caixa e Aplicações Financeiras de R\$ 136 milhões, ante dívida financeira de curto prazo de R\$ 481 milhões. Apesar do índice caixa e aplicações sobre dívida financeira de curto prazo ser de 28%, patamar significativamente abaixo dos últimos trimestres, consideramos que a posição está mais bem equalizada após uma série de captações no mercado no início do terceiro trimestre de 2026.

Em agosto de 2026, a Companhia concluiu sua 6ª e 7ª Emissões de Debêntures, além da 2ª e 3ª Emissões de Notas Comerciais, totalizando aproximadamente R\$ 500 milhões em novos recursos. Essas operações contribuíram para o reequilíbrio do perfil de liquidez de curto prazo e reforçam a capacidade da Companhia de executar seu plano de investimentos. Entretanto, entendemos que a manutenção desse plano continuará demandando volumes relevantes de financiamento nos próximos anos, o que aumenta a dependência da Companhia de acesso recorrente ao mercado de capitais e a outras fontes externas de recursos.

Em nossa visão, o perfil relativamente estável das receitas da CASAN suporta sua capacidade de captação. Ainda assim, o ambiente de juros elevados, condições de mercado menos favoráveis ou períodos de maior restrição de liquidez podem elevar o custo de novos financiamentos e pressionar a geração de fluxo de caixa livre (FCF) da Companhia. Adicionalmente, a necessidade de refinanciamentos e de novas captações para suportar o elevado programa de investimentos limita a flexibilidade financeira da CASAN quando comparada a pares com menor dependência de recursos externos.

INVESTIMENTOS RELEVANTES DEMANDARÃO CAPTAÇÕES NO MERCADO: Com as diretrizes do Novo Marco do Saneamento visando à universalização dos serviços até 2033, a CASAN realizará investimentos expressivos nos próximos anos. Atualmente a Companhia possui índice de abastecimento de água de 96,41% e índice de abastecimento de esgoto de 31,48%, patamares inferiores aos observados por parte de seus pares setoriais. Consideramos que a Companhia realizará investimentos anuais acima de R\$ 750 milhões, levando a um fluxo de caixa livre (FCF) negativo nos próximos anos.

Nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2026, a CASAN apresentou métrica de fluxo de caixa gerado nas operações ("FFO") sobre dívida bruta ajustada de 22% 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% e 15% nos próximos períodos. Esse cenário assume como premissa a continuidade da CASAN como fornecedora de água no atacado para o município de São José a partir de 2028.

AValiação de EMISSÕES DE DíVIDA: Os ratings das Emissões da Companhia avaliadas pela Moody's Local Brasil estão em linha com o seu Rating de Emissor.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de que a Companhia manterá uma sólida posição de liquidez nos

próximos 12 a 18 meses ao passo que executará seu plano de investimentos de forma oportuna.

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

Os ratings da CASAN poderão ser elevados caso a Companhia apresente resultados operacionais acima dos esperados pela Moody's Local Brasil de forma sustentada ao passo que a agência tenha maior visibilidade sobre a permanência da CASAN como operadora de municípios com contratos próximos a seu encerramento. Quantitativamente os ratings poderão ser elevados caso projeções de longo prazo apresentem patamares de FFO / Dívida Bruta acima de 25% ao longo do ciclo de investimentos da Companhia.

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

Um rebaixamento poderá ocorrer caso a Companhia apresente resultados operacionais abaixo do esperado, levando a uma posição de liquidez deteriorada. Quantitativamente, os ratings poderão ser rebaixados caso a métricas de FFO / Dívida Bruta prospectivas sejam abaixo de 10% de maneira sustentada. Alternativamente, os ratings da CASAN poderão sofrer pressão negativa caso projeções da Moody's Local Brasil apontem uma posição fragilizada da Companhia em caso do insucesso na manutenção de contratos de concessão/prestação de serviços.

Perfil do emissor

A CASAN é uma companhia pública de economia mista que atua como concessionária no setor de saneamento, atendendo 193 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 90,49% das ações da Companhia, enquanto a Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. (CELESC) detém 9,50% e o restante está em livre circulação no mercado.

Ao final de junho de 2026, a Companhia apresentava um índice de abastecimento de água de 96,41% e um índice de abastecimento de esgoto de 31,48%. Nos últimos doze meses findos em junho de 2026 a CASAN reportou uma receita líquida ajustada de aproximadamente R\$ 2,2 bilhões, EBITDA ajustado de R\$ 930 milhões e um lucro líquido de R\$ 419 milhões.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras – 22-07-2025.

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 possuíam 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:

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	12/11/2024	24/02/2026
4ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	21/03/2025	24/02/2026
4ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	21/03/2025	24/02/2026

4ª Emissão de Debêntures - 3ª Série	21/03/2025	24/02/2026
5ª Emissão de Debêntures - Série Única	16/12/2025	24/02/2026

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 proveniência de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de 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, COMPLETUDE, 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, 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.