

**CONTATOS**

**Guilherme Tsuzaki**  
Credit Analyst  
Analista Líder  
+55.11.3043.6079 tel  
[Guilherme.Tsuzaki@moodys.com](mailto:Guilherme.Tsuzaki@moodys.com)

**Nicole Salum**  
Director-Credit Analyst  
Presidente do Comitê de Rating  
+55.11.3043.6074 tel  
[Nicole.Salum@moodys.com](mailto:Nicole.Salum@moodys.com)

**Breno Queiroz**  
Associate  
+55.11.3043.6063 tel  
[Breno.Queiroz@moodys.com](mailto:Breno.Queiroz@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**

# Moody's Local Brasil afirma os ratings da COPASA em AAA.br com perspectiva estável

São Paulo, 23 de junho de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje o Rating Corporativo (CFR) da Companhia de Saneamento de Minas Gerais S.A. - COPASA ("COPASA" ou "Companhia") e de suas debêntures, conforme tabela abaixo. A perspectiva é estável.

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

<b>Emissor   Instrumento</b>	<b>Rating atual</b>	<b>Perspectiva atual</b>	<b>Rating anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
Rating Corporativo	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
16ª Emissão de Debêntures - 1ª série	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
16ª Emissão de Debêntures - 2ª série	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
18ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
18ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
19ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
19ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
21ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
21ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável

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

A afirmação dos ratings da COPASA reflete seu sólido desempenho operacional, com margens sustentáveis e crescimento do volume medido de água e esgoto, além da manutenção de métricas de crédito adequadas, com uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta ajustada sobre EBITDA) abaixo de 3,0x. Adicionalmente, a celebração do

Termo Aditivo com o município de Belo Horizonte, principal contrato da Companhia em termos de receita, formalizado em março de 2026, é positiva para o crédito, pois gera maior visibilidade sobre seus fluxos de caixa futuros. A ação também incorpora o processo de desestatização, concluído em junho de 2026, que deve contribuir para dar maior celeridade ao relevante plano de investimentos da Companhia e reforça sua já adequada estrutura de governança corporativa, dado que a COPASA integra o Novo Mercado.

O perfil de crédito da COPASA também incorpora sua área de concessão atrativa e com potencial de crescimento, a demanda resiliente, o modelo regulatório estável, o longo período remanescente da maior parte de suas concessões e nível adequado de seus reservatórios de água. Adicionalmente, reconhece a manutenção de um perfil de liquidez confortável e de métricas de crédito adequadas, sustentadas pela aplicação dos reajustes tarifários definidos pelo regulador e pela eficiente gestão financeira da Companhia.

A Moody's Local Brasil espera que as métricas de crédito permaneçam adequadas, apesar dos elevados investimentos previstos, que totalizam em torno de R\$ 18 bilhões entre 2026 e 2030. Esse volume de investimentos deve resultar em um aumento pontual da alavancagem, de modo que a métrica de fluxo de caixa gerado nas operações ("FFO") sobre dívida bruta fique entre 20% e 25%, enquanto a alavancagem bruta ajustada se aproxime de 3,0x nos próximos 12 a 24 meses.

**TERMO ADITIVO DE SEU PRINCIPAL CONTRATO É POSITIVO PARA O CRÉDITO:** Após a assinatura do termo aditivo, em março de 2026, a COPASA estendeu até fevereiro de 2073 o prazo de prestação de serviços ao município de Belo Horizonte. Anterior a assinatura, o contrato venceria em 2032. Com a extensão de mais de 40 anos, a COPASA se beneficiará de maior previsibilidade de seus fluxos de caixa futuros e mitigará o risco a perda de receita, uma vez que o município é responsável por aproximadamente 30% das receitas da Companhia.

Entre os principais pontos do aditamento, destaca-se o pagamento de outorga no valor de R\$ 1,3 bilhão, a ser realizado em três parcelas: (i) R\$ 300 milhões em abril de 2026; (ii) R\$ 350 milhões em abril de 2027; e (iii) R\$ 650 milhões em janeiro de 2028. Os valores serão incorporados à Base de Remuneração Regulatória. Além disso, o aditamento prevê o compartilhamento parcial, com os usuários, dos ganhos de eficiência operacional, a ser calculado a partir da próxima revisão tarifária periódica: 25% no ciclo tarifário iniciado na 4ª Revisão Tarifária Periódica; 50% no ciclo tarifário iniciado na 5ª Revisão Tarifária Periódica; 75% no ciclo tarifário iniciado na 6ª Revisão Tarifária Periódica; e 90% a partir da 7ª Revisão Tarifária Periódica. Adicionalmente, será aplicado o método Rolling Forward, por meio do qual haverá a atualização anual da base de ativos regulatória, e o valor atualizado será utilizado como referência para o cálculo das parcelas de remuneração e amortização, com efeitos refletidos anualmente na tarifa.

**RISCO DE INTERVENÇÕES POLÍTICAS FORAM REDUZIDOS:** Consideramos que a estrutura de governança corporativa da COPASA mitiga riscos de interferência política de seu antigo acionista controlador, o Estado de Minas Gerais, que reduziu sua participação de 50% para 5% após o processo de oferta secundária de ações finalizado em junho de 2026. Após a transação, a Gerais Saneamento S.A. (empresa do grupo Equatorial) passou a ser a principal acionista da COPASA, com 30% do capital da Companhia, enquanto os fundos Perfin Infra Administração de Recursos Ltda., em conjunto da Perfin Equities Administração de Recursos Ltda. ("Fundos Perfin"), passaram a deter 20,11% do capital total. Vale mencionar que a transação não resultará em nenhuma adição de capital na Companhia, e que a COPASA já estava listada no segmento de Novo Mercado. Embora o governo do Estado de Minas Gerais ainda mantenha capacidade de exercer influência sobre a direção da Companhia por meio de Golden Share e de decisões do Conselho de Administração, incluindo poder de veto, essa influência foi bastante limitada nos últimos anos.

**FLUXO DE CAIXA LIVRE DEVE SEGUIR PRESSIONADO EM FUNÇÃO DOS ELEVADOS INVESTIMENTOS:** Em linha com outras empresas brasileiras de saneamento, a COPASA tem elevada necessidade de investimentos, dado seu índice de perdas relativamente alto. Em 2025, a Companhia reportou investimentos realizados de R\$ 2,9 bilhões e, nos primeiros três meses de 2026, já havia desembolsado cerca de R\$ 695 milhões. No cenário base da Moody's

Local Brasil, esperamos que a Companhia realize investimentos na ordem de R\$ 3 bilhões a R\$ 4 bilhões ao ano entre 2026 e 2030. Esses investimentos tem foco principalmente em projetos para expandir a capacidade de atendimento dos sistemas de esgoto, em linha com as metas de universalização estabelecidas pelo marco legal do saneamento. Apesar da nossa expectativa de geração de fluxo de caixa livre ("FCF" em inglês) negativa durante o período de investimentos, destacamos que a Companhia apresenta adequada alavancagem bruta, amplo acesso a dívidas de longo prazo, demanda resiliente e geração de caixa operacional previsível.

**MÉTRICAS DE CRÉDITO ADEQUADAS:** Resultado principalmente dos reajustes tarifários recebidos nos últimos anos, a COPASA manteve alavancagem bruta ajustada, medida por dívida bruta sobre EBITDA, sempre abaixo de 3,0x. Em março de 2026, no entanto, a alavancagem bruta ajustada aumentou para 3,5x, frente a 2,5x em 2025 e 2,14x em 2024. O aumento ocorreu em função da 22ª Emissão de Debêntures, realizada ao final do trimestre, cujos recursos serão utilizados para os investimentos da Companhia e pagamento de outorga.

Esperamos que as métricas continuem adequadas, apesar do elevado programa de investimentos, compensado pelo fluxo de caixa operacional robusto da Companhia, estimado entre R\$2,0 bilhões e R\$ 2,5 bilhões ao ano. Para fazer frente aos investimentos planejados, esperamos que a COPASA aumente seu endividamento bruto, de modo que a métrica de alavancagem bruta ajustada fique entre 3,0x e 3,5x nos próximos 12 a 24 meses, ao mesmo tempo que a métrica de fluxo de caixa das operações (FFO) sobre dívida bruta fique próxima a 20%. A cobertura de juros (EBIT/despesa financeira), por sua vez, deve permanecer em patamares próximos de 2,5x, dada a expectativa de uma redução mais gradual da taxa de juros no Brasil.

**LIQUIDEZ CONFORTÁVEL:** Em 31 de março de 2026, a COPASA reportou uma posição de caixa e equivalentes de R\$ 2,2 bilhões, frente a R\$ 1,3 bilhão em dívidas de curto prazo, o equivalente a 12% da sua dívida total. Os 88% restantes possuem vencimentos bem distribuídos, sem concentrações relevantes. A maior parte da dívida da COPASA era composta por debêntures (65% do total da dívida ajustada em março de 2026) e empréstimos e financiamentos em moeda nacional (6%). Na mesma data, a dívida em moeda estrangeira representava 16% da dívida bruta ajustada e para estas operações havia mecanismo de hedge contratado.

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

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de manutenção de métricas de crédito adequadas, mesmo com um aumento pontual da alavancagem bruta ajustada durante o período de investimentos. Ao mesmo tempo, reflete nossa expectativa de manutenção do forte perfil de liquidez e política financeira prudente, com gerenciamento adequado de seu pagamento de dividendos, da realização dos investimentos e gestão de passivos em um ambiente regulatório favorável.

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

Os ratings estão no patamar mais alto da escala e, portanto, não podem ser elevados.

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

Um rebaixamento nos ratings da COPASA pode ocorrer caso a Moody's Local Brasil note mudança significativa no ambiente regulatório sob o qual a Companhia opera ou de interferência política que altere o curso normal dos negócios. Uma deterioração da liquidez ou das métricas de crédito da COPASA de modo que a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta sobre EBITDA) fique acima de 4,0x ou FFO / Dívida bruta fique abaixo de 20% de maneira sustentada, também podem levar a um rebaixamento.

## Perfil do emissor

Fundada em 1963, a COPASA é a terceira maior companhia de serviços de água e esgoto do Brasil. Em março de 2026, referente aos serviços de água, a Companhia serve 5,8 milhões de unidades espalhadas por 636 municípios ao longo de seus 69.826 quilômetros de redes de serviços de distribuição de água. Do total de municípios com contratos de concessão de água, a Companhia possui 309 contratos para a prestação de serviço de esgoto, por meio de 4,3 milhões de unidades e 35.194 quilômetros de rede de coleta de esgoto, para o mesmo período. Após o processo de privatização, a Gerais Saneamento S.A. (empresa do grupo Equatorial), passou a deter 30% do capital social da Companhia, ao passo que o Estado de Minas Gerais, passou a deter apenas 5,0%, com direito a veto, e a Perfin Infra Administração de Recursos Ltda., em conjunto da Perfin Equities Administração de Recursos Ltda. ("Fundos Perfin") detêm 20,11% do capital total da Companhia. As ações remanescentes estão listadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3", Rating Corporativo AAA.br estável).

A Companhia fornece serviços de água e esgoto para a Região Norte e Nordeste do Estado de Minas Gerais por meio de sua subsidiária integral Copasa Serviços de Saneamento Integrado do Norte e Nordeste de Minas Gerais S/A - Copanor (Copanor), que responde por menos de 1% das receitas consolidadas.

## 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](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures).

A Moody's Local Brasil adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings sejam de qualidade suficiente e provenientes de fontes que a Moody's Local Brasil considera confiáveis, incluindo fontes de terceiros, quando apropriado. No entanto, a Moody's Local Brasil não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos

processos de rating. A Moody's Local Brasil reserva o direito de retirar o(s) rating(s) quando, em sua opinião, (i) as informações disponíveis para a atribuição do(s) rating(s) são incorretas, insuficientes, ou inadequadas para avaliar a qualidade de crédito do(s) emissor(es) ou emissão(ões), seja em termos de precisão factual, quantidade e/ou qualidade; e/ou (ii) quando seja improvável que tais informações permaneçam disponíveis à Moody's Local Brasil no futuro próximo.

O(s) Rating(s) foi(foram) divulgado(s) para a(s) entidade(s) classificada(s) ou seu(s) agente(s) designado(s) previamente a sua publicação ou distribuição, e atribuído(s) sem alterações decorrentes dessa divulgação.

Acesse o Formulário de Referência da Moody's Local Brasil, disponível em [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures), para consultar as circunstâncias que, no entender da Moody's Local Brasil, podem gerar real ou potencial conflito de interesses, ou a percepção de conflito de interesses (item 9 do Formulário de Referência).

A Moody's Local Brasil pode ter prestado Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s), no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Permitidos, Prestados pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures), para mais informações.

Algumas entidades classificadas pela Moody's Local Brasil possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating consideradas partes relacionadas à Moody's Local Brasil no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Serviços Prestados às Entidades com Rating Atribuído por Partes Relacionadas à Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures), para mais informações em relação a eventuais serviços prestados à(s) entidade(s) classificada(s).

As datas de atribuição do(s) rating(s) inicial(is) e da última Ação de Rating encontram-se indicadas na tabela abaixo:

	<b>Data de Atribuição do Rating Inicial</b>	<b>Data da Última Ação de Rating</b>
Rating Corporativo	29/06/2021	01/07/2025
16ª Emissão de Debêntures - 1ª série	31/08/2021	01/07/2025
16ª Emissão de Debêntures - 2ª série	31/08/2021	01/07/2025
18ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	25/08/2023	01/07/2025
18ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	25/08/2023	01/07/2025
19ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	14/06/2024	01/07/2025
19ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	14/06/2024	01/07/2025
21ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	26/09/2025	26/09/2025

21ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	26/09/2025	26/09/2025
--------------------------------------	------------	------------

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.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosure](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosure) para saber se a(s) entidade(s) classificada(s) ou parte(s) a ela(s) relacionada(s) foi(foram) responsável(eis) por mais de 5% da receita anual da Moody's Local Brasil no exercício anterior.

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, da Moody's Local Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>, para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de default e de recuperação, dentre outras.

As divulgações regulatórias contidas neste Comunicado de Ação de Rating são aplicáveis ao(s) rating(s) e, quando houver, também à perspectiva ou à revisão do(s) respectivo(s) rating(s).

Para consultar divulgações regulatórias adicionais, acesse a página <http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures>.

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

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

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

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU 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 órgãos 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](http://ir.moody.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. e Moody's Local GT S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros 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.