

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING****CONTATOS**

Naomi Gozzi  
Credit Analyst - ML  
Analista Líder  
[naomi.gozzi@moodys.com](mailto:naomi.gozzi@moodys.com)

Patricia Maniero  
Director – Credit Analyst ML  
Presidente do Comitê de Rating  
[patricia.maniero@moodys.com](mailto:patricia.maniero@moodys.com)

Samy Kirszenworcel  
Associate ML  
[samy.kirszenworcel@moodys.com](mailto:samy.kirszenworcel@moodys.com)

**Moody's Local Brasil afirma ratings da Telefônica Brasil; perspectiva estável****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 30 de abril de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje o Rating de Emissor da [Telefônica Brasil S.A.](#) ("Telefônica Brasil" ou "Companhia"), e de suas duas séries da 7ª Emissão de Debêntures da Companhia em 'AAA.br'. A perspectiva é estável.

A(s) ação(ções) 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>
<b>Telefônica Brasil S.A.</b>				
Rating de Emissor	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
7ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AAA.br	--	AAA.br	--
7ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br	--	AAA.br	--

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

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

A afirmação do Rating de Emissor da Telefônica Brasil reflete sua robusta escala como a maior empresa integrada de telecomunicações do Brasil em termos de receita, além do forte reconhecimento de sua marca. Com atuação em todo o território nacional, a Companhia possui uma forte diversificação, com uma ampla base de clientes e vasto portfólio de serviços. Ainda, incorporamos sua elevada flexibilidade financeira e seu histórico financeiro conservador, com métricas de crédito robustas e sólida posição de liquidez, apesar dos elevados investimentos e distribuição de dividendos.

A Companhia é líder de mercado em termos de acessos totais, com cerca de 116 milhões de acessos em dezembro de 2024, divididos entre móveis (102,3 milhões de acessos) e acessos fixos (13,7 milhões de acessos).

O setor em que a Companhia opera é marcado por uma forte regulamentação e uma alta demanda por investimentos - fatores que criam barreiras significativas à entrada de novos concorrentes. Apesar dessas barreiras, a Companhia enfrenta uma concorrência intensa e restrições na definição de preços, especialmente no mercado fragmentado de banda larga fixa. Mesmo assim, a Telefônica Brasil se sobressai como uma das líderes em seus principais segmentos de atuação, com 39% de participação no segmento de serviços móveis (líder) e 14% no segmento de banda larga fixa (segunda maior) em dezembro de 2024, de acordo com os dados da Agência Nacional de Telecomunicações (Anatel), em virtude de suas vantagens competitivas, incluindo a capacidade de realizar vendas cruzadas e de garantir um maior *lock-up* de clientes dado seu portfólio diversificado. Além disso, a Companhia desfruta de economias de escala e possui a capacidade de subsidiar os custos associados à aquisição de novos clientes, fortalecendo ainda mais sua posição no mercado.

A Companhia possui abrangência nacional e uma base de clientes altamente pulverizada. Sua cobertura de fibra atingiu 444 municípios, 29,1 milhões de casas passadas e 6,96 milhões de casas conectadas em 2024, o que correspondeu a uma taxa de ocupação de rede de 24%, tendo se mantido estável desde 2022. Atendendo clientes *Business to Consumer* ("B2C", em torno de 78% da receita total em 2024) e *Business to Business* ("B2B", 22%), sua receita líquida total foi composta majoritariamente pelo segmento de serviços móveis (65%), seguidos por serviços de banda larga fixa FTTH (13%), dados, TIC e serviços digitais (8%), serviços fixos não core (8%), e de vendas de aparelhos (7%).

No B2C, para impulsionar o crescimento nesta frente e diversificar ainda mais suas linhas de negócios, a Telefônica Brasil tem avançado em frentes como serviços financeiros, saúde e bem-estar, educação, entretenimento, entre outros. Apesar da baixa representatividade dessas novas frentes de negócio na receita consolidada da Companhia, consideramos que as iniciativas para a ampliação dos serviços ofertados são positivas, impulsionando as vendas cruzadas e a retenção de clientes. No B2B, os serviços digitais, que incluem *cloud*, IoT, big data, soluções digitais e cibersegurança, seguem ganhando relevância em um cenário em que há uma crescente demanda pela digitalização no segmento corporativo. Nesse contexto, foi concluída em 2024 a aquisição da IPNET Serviços em Nuvem e Desenvolvimento de Sistemas Ltda. ("IPNET") e da IPNET USA, LLC ("IPNET USA"), companhias que atuam em projetos de transformação digital de empresas através da revenda de softwares e sistemas, e prestação de serviços para adaptação, migração e suportes relacionados ao serviço de nuvem.

A capacidade de adaptação da Telefônica Brasil de aumentar seu portfólio de serviços digitais é um dos pilares fundamentais para a sustentabilidade e crescimento da empresa, especialmente em um cenário de mudanças comportamentais significativas, como a redução do uso de telefonia fixa.

Em 2024, a receita líquida total da Telefônica Brasil foi de R\$ 55,8 bilhões, um crescimento de 7,2% em relação ao ano anterior, impulsionado pelos serviços móveis, fibra e dados, TIC e serviços digitais, que avançaram 8%, 14% e 10%, respectivamente. Historicamente, a Companhia apresenta uma consistente trajetória de crescimento de receitas, mesmo em meio a um ambiente altamente competitivo, o que pode resultar em maiores pressões na precificação. Em termos de rentabilidade, a Telefônica Brasil manteve sua margem praticamente estável em 2024, como projetado anteriormente, devido à maior participação de serviços B2B – que apresentam margens e investimentos menores do que os serviços de conectividade. A margem EBITDA ajustada pela agência, que inclui receitas financeiras com aplicações, foi de 43%, em linha com 2023. Eliminando os efeitos não recorrentes, a margem EBITDA ajustada também seguiu praticamente estável, com 41%, 41% e 42% em 2022, 2023 e 2024, respectivamente.

Prospectivamente, esperamos que a Companhia consiga obter um crescimento moderado de sua receita, em torno de 5% nos próximos 12 a 18 meses, impulsionado pelo segmento pós-pago, pelo aumento na ocupação de sua rede FTTH e pela expansão do segmento de dados, TIC e serviços digitais. Apesar da expectativa de ganho de escala, projetamos uma margem EBITDA ajustada estável em função da maior participação de serviços B2B.

Apesar de realizar investimentos significativos relacionados aos serviços de conectividade e efetuar elevados desembolsos para remuneração dos acionistas, a Companhia continua gerando um fluxo de caixa livre (FCF) positivo, sustentado por sua sólida geração de caixa operacional ao longo dos anos. Em 2024, a geração de fluxo de caixa operacional (CFO) alcançou R\$ 19,9 bilhões, enquanto os gastos com a distribuição de dividendos, investimentos, e pagamento de principal de arrendamento totalizaram R\$ 2,5 bilhões, R\$ 9,3 bilhões, e R\$ 3,1 bilhões, respectivamente. Como resultado, o FCF foi de R\$ 5,0 bilhões, ou R\$ 2,2 bilhões quando consideradas as reduções de capital e recompra de ações. Para os próximos 12 a 18 meses, projetamos que o FCF permanecerá acima de R\$ 1,5 bilhão, considerando a manutenção dos investimentos no nível atual e a distribuição de dividendos igual a 100% do lucro líquido.

Em 11 de abril de 2025, a Companhia formalizou junto à Anatel o Termo Único de Autorização, marcando a conclusão da última etapa para a transição do regime de Concessão do Serviço de Telefonia Fixa Comutado (STFC) para o regime privado de Autorização do STFC pela Telefônica Brasil. Consideramos a mudança positiva, pois permitirá à Companhia redirecionar seus investimentos para negócios mais lucrativos, além de possibilitar a monetização de imóveis que abrigavam redes de cobre e a redução de custos associados a esses ativos. Vale destacar que, nesta revisão, a agência não contabilizou os possíveis ganhos financeiros decorrentes dessa migração.

A Companhia continua a apresentar métricas de crédito sólidas. Em 2024, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) foi de 0,9x. Quando se considera o EBITDA ajustado (excluindo efeitos não recorrentes) menos o capex ajustado (considerando o pagamento do principal de arrendamentos), essa relação foi de 1,4x. A dívida bruta ajustada da Telefônica totalizava R\$ 21,0 bilhões, composta principalmente por arrendamentos (73%), debêntures (18%), e licenças 5G (5%). A cobertura de juros ajustada (EBIT / despesas financeiras), foi de 3,3x, comparada a 3,1x em 2022 e 2023. Para os próximos 12 a 18 meses, estimamos que a alavancagem bruta ajustada se mantenha praticamente estável, com uma leve melhora, especialmente considerando a liquidação da 1ª Série da 7ª Emissão de Debêntures em julho de 2025. Conseqüentemente, também esperamos uma evolução positiva na cobertura de juros ajustada.

Em relação à liquidez, a Companhia apresenta um histórico de robusta posição de caixa. Ao final de 2024, sua posição de caixa era de R\$ 6,7 bilhões, frente a R\$ 6,6 bilhões de dívida de curto prazo ajustada, ou R\$ 2,1 bilhões de total de dívida financeira. Ainda que a Companhia realize a liquidação das dívidas vincendas no curto prazo e siga com uma elevada distribuição de recursos aos acionistas, diante da forte geração de caixa operacional, a sua posição de liquidez deve seguir robusta.

A afirmação do rating das duas séries da 7ª Emissão de Debêntures da Telefônica Brasil está em linha com a afirmação do Rating de Emissor. A emissão foi concluída em julho de 2022. A remuneração das 1ª e 2ª séries das debêntures é de Taxa de Depósito Interfinanceiro (DI) acrescido da sobretaxa de 1,12% e 1,35% ao ano, respectivamente. O pagamento do principal será em parcela única na data de vencimento – julho de 2025 (1ª série) e julho de 2027 (2ª série), enquanto o pagamento dos juros é semestral. As debêntures contam com componente de sustentabilidade (“*Sustainability Linked*”), sendo que a estrutura inclui mecanismos de *step-up* de taxas.

A perspectiva estável reflete o forte e o estável fluxo de caixa operacional da Companhia, além da expectativa de que manterá uma política financeira conservadora, incluindo robusta posição de caixa.

A Telefônica Brasil é a maior operadora de telecomunicações integrada do Brasil. Em 2024, a Companhia apresentou receita líquida total de R\$ 55,8 bilhões e EBITDA ajustado pela agência de R\$ 23,9 bilhões. Com sede na Espanha, a Telefônica S.A. é a maior acionista, detendo direta e indiretamente 76,3% do capital social votante. Atualmente, a Companhia possui capital aberto com ações listadas na [B3 – Brasil, Bolsa, Balcão](#) (“B3”, AAA.br estável) e na Bolsa de Valores Nova York.

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

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

Os ratings da Telefônica Brasil poderão ser rebaixados caso o desempenho operacional da Companhia apresente um enfraquecimento significativo e sustentado. Além disso, a percepção de uma política financeira agressiva, incluindo a deterioração de seu perfil de liquidez juntamente com um aumento substancial do endividamento, de modo que sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) permaneça acima de 3,0x de forma sustentada, também pode pressionar o rating negativamente.

### **Metodologia**

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (30/jul/2024)

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>Telefônica Brasil S.A.</b>		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
<b>Rating de Emissor</b>	29/06/2021	01/04/2024
<b>7ª Emissão de Debêntures – 1ª Série</b>	01/07/2022	01/04/2024
<b>7ª Emissão de Debêntures – 2ª Série</b>	01/07/2022	01/04/2024

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>.

© 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 INADIMPLIMENTO ("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 ENDEBERÇADAS 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 DEVE 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, decorrentes ou relacionadas 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's.com](http://ir.moody's.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre 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.