

CONTATOS

Naomi Gozzi
Senior Credit Analyst ML
Analista Líder
naomi.gozzi@moodys.com

Lucas Correia
Senior Credit Analyst ML
lucas.correia@moodys.com

Patricia Maniero
Director – Credit Analyst ML
Presidente do Comitê de Rating
patricia.maniero@moodys.com

Ana Beatriz Palacio
Intern ML
anabeatriz.silvapalacio@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil atribui o rating AA.br à proposta da 11ª Emissão de Debêntures da Valid

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 24 de novembro de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu, hoje, o rating AA.br à proposta da 1ª e 2ª Séries da 11ª Emissão de Debêntures da [Valid Soluções S.A.](#) ("Valid" ou "Companhia", AA.br estável).

A 11ª Emissão de Debêntures serão simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em até duas séries, para distribuição pública. A operação terá valor total de R\$ 200 milhões. Os recursos obtidos serão destinados para usos gerais corporativos e reforço de caixa da Companhia.

O rating atribuído à proposta da 11ª Emissão de Debêntures 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 dessas alterações nos ratings e agirá em conformidade.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Valid Soluções S.A.				
11ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AA.br	--	--	--
11ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AA.br	--	--	--

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

O rating AA.br atribuído às duas séries da 11ª Emissão de Debêntures está em linha com a qualidade de crédito da dívida sem garantia da Valid.

Características da emissão: O montante total da operação será de R\$ 200 milhões, sob regime de garantia firme de colocação para a totalidade da oferta, em até duas séries, com os montantes a serem definidos após a conclusão do procedimento de *Bookbuilding*. A remuneração será atrelada à variação de 100% da Taxa de Depósito Interfinanceiro ("DI") acrescida de sobretaxa de 1,00% ao ano para a 1ª Série e 1,20% ao ano para a 2ª Série. O pagamento de juros será semestral, nos meses de junho e dezembro, e o pagamento do principal ocorrerá em três parcelas anuais iguais e consecutivas, em dezembro de 2028, 2029 e 2030 para a 1ª Série, e em dezembro de 2030, 2031 e 2032 para a 2ª Série.

A estrutura não inclui garantias e carrega *covenants* financeiros, que serão apurados trimestralmente com base nas demonstrações financeiras consolidadas da Companhia, sendo a primeira apuração com base nas informações referentes a 31 de dezembro de 2025. Os índices financeiros relativos aos *covenants* são: (i) alavancagem líquida, medida por dívida líquida sobre EBITDA, menor ou igual a 3,00x, e (ii) cobertura de juros, medida por EBITDA sobre despesas financeiras líquidas, maior ou igual a 1,75x. Os indicadores para a medição incluem ajustes, conforme previsto na documentação.

Estratégia e utilização dos recursos: A Moody's Local Brasil entende que os recursos da Emissão fazem parte da estratégia de gestão de passivos da Valid, contribuindo para ampliar a flexibilidade financeira, ao alongar os vencimentos das dívidas, reduzir o custo médio da dívida e reforçar a posição de caixa. Pro forma à nova emissão, a alavancagem bruta ajustada da Companhia (dívida bruta/EBITDA) é de 1,9x, abaixo do fator de rebaixamento de 4,0x, em comparação a 1,5x nos 12 meses encerrados em setembro de 2025. Cabe mencionar que o EBITDA ajustado desconsidera efeitos de receitas e despesas não recorrentes. Ainda que a operação resulte em um aumento de alavancagem, esperamos que esse patamar seja reduzido nos próximos 12-18 meses, à medida que a Companhia realize sua gestão de passivos conforme o atual cronograma de vencimentos da dívida financeira.

Liquidez e endividamento: A Valid tem mantido uma posição de liquidez fortalecida ao longo dos últimos anos. Em setembro de 2025, sua posição de caixa e equivalentes (incluindo caixa restrito vinculado a dívidas) era de R\$ 614 milhões, frente a uma dívida bruta ajustada de curto prazo de R\$ 78 milhões - dos quais, R\$ 73 milhões estavam relacionados às dívidas financeiras e R\$ 5 milhões à arrendamentos. Em setembro de 2025, a dívida bruta da Valid ajustada pela agência totalizava R\$ 657 milhões, incluindo empréstimos e financiamentos (50%), debêntures (39%), obrigações por aquisições (8%) e passivos de arrendamento (3%).

Os *covenants* financeiros das dívidas da Companhia permanecem dentro dos limites estabelecidos de 3,0x para alavancagem líquida (dívida líquida/EBITDA) e 1,75x para cobertura de juros. Em setembro de 2025, a Companhia cumpriu adequadamente as cláusulas contratuais. Esperamos que a Valid siga com uma alocação de capital prudente, incluindo o pagamento de proventos, de forma que mantenha uma posição de liquidez fortalecida frente ao seu cronograma de amortizações.

Perfil de crédito: O perfil de crédito da Valid reflete o seu forte posicionamento competitivo nas linhas de negócio que atua, sendo a quarta maior produtora global de SIM Cards e líder na emissão de documentos no Brasil, atendendo os principais estados em termos econômicos e populacionais. A Companhia também se beneficia da sua boa diversificação de negócios, atuando no segmento de identificação ("ID"), meios de pagamentos ("Pay") e mobile ("Mobile"), fornecendo uma ampla gama de produtos, com presença em 17 países e atendendo clientes de diversas indústrias. Por outro lado, a classificação também incorpora a escala moderada; a perspectiva de desempenho operacional desafiadora marcada por risco de obsolescência; a comoditização de certas linhas de negócios; os riscos

de transição tecnológica; além das barreiras de entrada relativamente baixas no setor de SIM Cards e bancário, embora o setor de sistema de identificação tenha barreiras de entrada mais elevadas. Nesse contexto, nos últimos anos, a Companhia tem direcionado esforços para acelerar o crescimento das novas soluções (“Novos Negócios”) dentro de cada segmentos de atuação. Os Novos Negócios representaram 14% da receita líquida nos 12 meses até setembro de 2025, frente a 7% no mesmo período do ano anterior.

A alavancagem bruta ajustada da Companhia apresentou consistente redução ao longo dos últimos anos, ficando abaixo de 2,0x desde dezembro de 2022, frente a cerca de 4,0x ao final de 2021. Ao final de setembro de 2025, a métrica ajustada pela agência atingiu 1,4x e, desconsiderando efeitos não recorrentes do EBITDA ajustado (inclui receita financeira ajustada), foi de 1,5x. Nesse período, a Valid reduziu sua dívida bruta ajustada, atingindo R\$ 657 milhões em comparação com R\$ 1,3 bilhão no final de 2021.

Mesmo em meio a um cenário de elevada taxa de juros, a cobertura de juros ajustada (EBIT/despesas financeiras) da Valid também apresentou melhora, alcançando 4,2x em setembro de 2025 (4,0x desconsiderando efeitos não recorrentes), em comparação com 1,8x ao final de 2021. Essa evolução positiva ocorreu porque, além de diminuir o seu endividamento, a Companhia tem realizado uma gestão ativa de seus passivos financeiros a fim de reduzir o custo de capital, além de alongar o cronograma de amortização de dívidas. Essa gestão incluiu a conclusão da 10ª Emissão de Debêntures em maio de 2024 com posterior resgate antecipado da 9ª Emissão de Debêntures, a atual 11ª Emissão de Debêntures, dentre outras captações.

Ao longo dos próximos 12-18 meses, projetamos que a Companhia realizará a amortização de suas dívidas conforme o cronograma de vencimentos da dívida financeira, de forma que sua alavancagem bruta ajustada reduzirá gradualmente e permanecerá abaixo de 2,0x. A agência não projeta aquisições e aumentos substanciais de dívida no período. Em relação à cobertura de juros ajustada, nossa expectativa é de que a métrica apresente leve compressão, mas permaneça acima de 3,0x.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável do Rating Corporativo reflete nossa expectativa de que a Valid manterá métricas de crédito robustas, incluindo um fluxo de caixa operacional (CFO; inclui juros e impostos pagos) acima de R\$ 200 milhões e baixa alavancagem. Também esperamos que a Companhia conseguirá renovar todos os contratos do segmento ID vencidos ao longo dos próximos 12-18 meses, além de manter uma gestão prudente de alocação de capital, com uma posição de liquidez confortável frente ao cronograma de dívidas.

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

Os ratings podem sofrer pressão positiva se a Valid continuar a demonstrar uma política financeira prudente e uma posição de liquidez fortalecida, mantendo uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) abaixo de 3,0x e a cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) acima de 3,0x de forma sustentada. Ao mesmo tempo, a Valid deverá ter sucesso na renovação dos contratos vencidos no curto e médio prazo. Uma pressão positiva também poderá ocorrer caso a Companhia aumente sua escala e diversifique ainda mais sua base geográfica e de clientes.

Os ratings podem ser rebaixados caso a Companhia apresente enfraquecimento de suas operações, resultando em deterioração na rentabilidade e na geração de fluxo de caixa operacional. Quantitativamente, poderá ocorrer um rebaixamento caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) fique acima de 4,0x e a cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) abaixo de 2,5x de maneira sustentada. Adicionalmente, uma geração de fluxo de caixa livre negativa sem perspectivas de recuperação e o enfraquecimento do perfil de liquidez também podem acarretar uma pressão negativa.

Perfil do emissor

Sediada em Sorocaba (SP), a Valid possui um portfólio diverso de soluções físicas e digitais, como a emissão de documentos pessoais e de cartões de pagamento e plataformas de certificação digital, atendendo diferentes setores da economia em 17 países nas Américas, Europa, África e Ásia. Nos últimos 12 meses findos em setembro de 2025, a receita líquida foi de R\$ 2,1 bilhões e margem a EBITDA ajustada (inclui receita financeira) de 21,8%. A Companhia possui capital aberto desde 2006, com ações negociadas no Novo Mercado da [B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão](#) (“B3”, AAA.br estável), o segmento de mais alto nível de governança corporativa da bolsa de valores brasileira. A Valid possui uma base acionária diversificada, sem um acionista controlador.

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://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 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, 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:

Valid Soluções S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
11ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	24/11/2025	--
11ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	24/11/2025	--

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 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 INADIMPLETAMENTO ("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 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 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 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.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.