

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

CONTATOS

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

Alain Nicolau
Associate Director – Credit Analyst ML
Presidente do Comitê de Rating
alain.nicolau@moodys.com

Gianpaolo Zanini
Associate ML
gianpaolo.zanini@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Moody's Local Brasil afirma o CFR AA.br da Valid; perspectiva estável

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 24 de fevereiro de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje o Rating Corporativo (CFR) AA.br da [Valid Soluções S.A.](#) ("Valid" ou "Companhia"). A perspectiva é estável.

Ao mesmo tempo, a agência afirmou o rating AA+.br da 10ª Emissão de Debêntures, com garantia real, e o rating AA.br da 11ª Emissão de Debêntures, sem garantia real, emitidas pela Companhia.

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.				
Rating Corporativo (CFR)	AA.br	Estável	AA.br	Estável
10ª Emissão de Debêntures – Série Única	AA+.br	--	AA+.br	--
11ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AA.br	--	AA.br	--
11ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AA.br	--	AA.br	--

Fundamentos do(s) rating(s)

Resumo

A afirmação do Rating Corporativo AA.br da Valid reflete seu forte posicionamento competitivo e a diversificação de negócios, com atuação destacada nos segmentos de identificação e governo digital ("ID"), *banking* e meios de pagamentos ("Pay") e conectividade ("Mobile"), com uma ampla base de clientes e presença em diversas regiões geográficas.

A Valid mantém métricas de crédito robustas e reconhecemos que tem demonstrado um histórico consistente e comprovado de gestão financeira

prudente. Esse histórico inclui a manutenção recorrente de uma posição de caixa confortável e de um cronograma de amortização de dívidas bem distribuído, o que reforça a previsibilidade financeira e a resiliência de seu perfil de crédito.

Por outro lado, o rating é limitado pela sua escala moderada, pelo risco de obsolescência de seus principais negócios, pela comoditização de determinadas linhas de atuação e pelos riscos associados à transição tecnológica.

Adicionalmente, ponderamos que os segmentos Pay e Mobile, apresentam barreiras de entrada relativamente baixas.

A afirmação do rating AA+.br da 10ª Emissão de Debêntures, um nível acima do Rating Corporativo da Valid, reflete, principalmente, a garantia real de *cash collateral* de 25% do saldo devedor incluído na estrutura. A agência entende que tal instrumento possui uma melhor recuperação quando comparado aos outros instrumentos de dívida sem garantia na estrutura de capital da Companhia. O *cash collateral* está depositado em uma conta de movimentação restrita, cuja cessão fiduciária foi constituída em favor dos debenturistas.

A afirmação do rating AA.br das duas séries da 11ª Emissão de Debêntures está em linha com a qualidade de crédito da dívida sem garantia da Valid.

Com escala moderada, a Valid mantém posições de destaque em seus negócios tradicionais: No segmento de ID, a Companhia é líder na emissão de documentos de identidade (“CIN”) e carteiras de habilitação (“CNH”) no Brasil, mantendo longo histórico de relacionamento junto a entes públicos e elevada participação de mercado. A natureza das licitações, que envolve alta complexidade de operação, elevado nível de governança e a necessidade de licenças e certificados, resulta em altas barreiras de entrada. No segmento de Pay, a Companhia figura entre os maiores fabricantes latino-americanos de cartões bancários, enquanto no segmento de Mobile, é uma das principais fornecedoras globais de SIM Cards. Apesar das pressões de preço e demanda e das baixas barreiras de entrada nos segmentos Pay e Mobile, a diversificação geográfica e a escala operacional elevada da Valid contribuem para mitigar parcialmente esses desafios. A Valid segue com escala moderada, tendo reportado receita líquida de R\$ 2,1 bilhões nos 12 meses findos em setembro de 2025, em linha com os últimos dois anos.

Novos Negócios como a principal via de crescimento para a Valid: Historicamente, a Companhia tem demonstrado elevada capacidade de adaptação a mudanças tecnológicas, regulatórias e de demanda, fator que contribui para a resiliência de suas operações ao longo dos ciclos. Desde 2023, tem focado no desenvolvimento dos Novos Negócios, diretamente associados à digitalização dos setores de atuação: no segmento ID, a Companhia procura expandir as soluções de Governo Digital e *Onboarding*, enquanto no segmento de Mobile tem iniciativas voltadas para IoT e eSIM. Essas frentes possuem maior valor agregado, maior potencial de recorrência de receitas e elevada escalabilidade, configurando um movimento estratégico para sustentar a sua escala e rentabilidade em um contexto de crescente comoditização dos mercados tradicionais.

Embora o ambiente competitivo nessas frentes seja fragmentado e inclua empresas de tecnologia especializadas, ponderamos que a Valid apresenta algumas vantagens competitivas, como (i) o acesso a bases públicas; (ii) a integração entre as estruturas física e digital; (iii) o longo histórico de relacionamento com entidades públicas, bancos e OEMs; (iv) as oportunidades de *cross-selling*; além (v) do baixo requerimento incremental de capital.

A receita de Novos Negócios tem apresentado crescimento acelerado, alcançando R\$ 309 milhões nos últimos 12 meses até setembro de 2025 (ante R\$ 52 milhões em 2023), o que correspondeu a 15% da receita total da Valid e atuou como um mitigador importante da retração observada nas demais linhas de negócios. Além disso, em razão de sua margem EBITDA em torno de 33%, a contribuição dos Novos Negócios para o EBITDA consolidado foi ainda maior, de cerca de 25%. Prospectivamente, esperamos que as novas iniciativas continuem ganhando relevância ao longo do tempo.

Desempenho operacional estável, com compensações entre segmentos: Após a forte recuperação observada entre 2021 e 2023, a receita líquida consolidada da Companhia manteve-se em patamar praticamente estável, em torno de

R\$ 2 bilhões. Nos 12 meses findos em setembro de 2025, houve uma retração moderada de 4% em relação ao mesmo período do ano anterior. Esse desempenho reflete as dinâmicas distintas de cada segmento no período. Em Pay, observamos uma queda relevante de receita (-36%) explicada pela base comparativa anormalmente elevada por conta dos efeitos inflacionários e cambiais artificiais na Argentina, mas também por fatores como as pressões macroeconômicas, competitivas e de custos, que, juntas, comprimiram tanto a receita quanto as margens da unidade de negócios. Essa pressão foi parcialmente compensada pelo crescimento em ID (+23%) e Mobile (+6%), sustentados principalmente pela expansão dos Novos Negócios.

Em termos de rentabilidade, a margem EBITDA ajustada (inclui receita financeira ajustada) atingiu 22% no período. Excluindo os efeitos não recorrentes (ganho com venda da operação Pay na Colômbia, pagamentos de *earn-out* e despesas com reestruturação), a margem seria 21%, ante 24% em 2024, refletindo a normalização já esperada pela agência após o ciclo de recuperação recente.

Para os próximos 12 a 18 meses, projetamos estabilidade da receita líquida consolidada, considerando: (i) a continuidade do crescimento dos Novos Negócios, que devem atingir cerca de 20% da receita total; (ii) relativa estabilidade, com possibilidade de leve retração da receita de emissão de documentos em função da Medida Provisória nº 1.327/2025 que determina a renovação automática da CNH (ainda em tramitação no Congresso Nacional), mas que pode ser compensada parcialmente pelo aumento das emissões da CIN; e (iii) receitas estáveis nos segmentos de chips e Pay, em torno de R\$ 430 milhões e R\$ 470 milhões, respectivamente. Estimamos que a margem EBITDA ajustada (que inclui receita financeira ajustada) permanecerá em linha com o patamar atual, com expectativa de elevação à medida que os Novos Negócios ganhem maior representatividade.

A Valid apresenta boa diversificação de negócios e de mercados, sendo o Brasil relevante em seus resultados:

Nos 12 meses até setembro de 2025, o segmento de Identificação (ID) respondeu por 45% da receita líquida consolidada, seguido por Mobile (29%) e Pay (26%). Em termos geográficos, o Brasil representou cerca de 65% da receita, enquanto as operações internacionais — presença em mais de 15 países e unidades fabris no Brasil, Argentina e Espanha — contribuem positivamente para a diversificação geográfica e atenuam riscos associados a condições econômicas adversas em mercados específicos, além de oferecerem proteção parcial em cenários de desvalorização do real. A base de clientes da Companhia é composta majoritariamente por entes governamentais, empresas de telecomunicações e instituições financeiras. Os contratos no segmento ID possuem prazos médios ou longos, enquanto nos segmentos Pay e Mobile, os prazos são mais curtos, porém a escala operacional e a diversificação de clientes e fornecedores mitiga parcialmente os riscos associados à maior rotatividade contratual.

Geração de caixa consistente permite dividendos elevados: A estabilidade operacional resultou em manutenção do fluxo de caixa operacional (CFO; inclui juros e impostos pagos), que totalizou R\$ 379 milhões nos 12 meses findos em setembro de 2025, em comparação a R\$ 357 milhões em 2024. Os investimentos ajustados (inclui principal de arrendamento) somaram R\$ 137 milhões no período, acima dos R\$ 99 milhões registrados em 2024. A distribuição de proventos permaneceu relevante, totalizando R\$ 149 milhões (*payout* de 40%), nível que consideramos adequado diante da consistente geração de caixa, da alavancagem bruta muito baixa e da liquidez robusta da Companhia. Como resultado, a Valid apresentou fluxo de caixa livre (FCF; CFO após investimentos ajustados e dividendos) de R\$ 94 milhões, ante R\$ 133 milhões em 2024. Prospectivamente, estimamos que o FCF poderá convergir para patamar próximo à neutralidade nos próximos 12 a 18 meses, refletindo um aumento moderado dos investimentos, para cerca de R\$ 150 milhões, e da distribuição de proventos, para aproximadamente R\$ 180 milhões.

Prudência financeira contribui para manutenção de métricas de crédito robustas: Ao mesmo tempo, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) da Companhia permanece em níveis muito baixos desde 2022, abaixo de 2,0x, em comparação a aproximadamente 4,0x em 2021. Ao final de setembro de 2025, a métrica era de 1,4x — ou 1,5x desconsiderando impactos não recorrentes no EBITDA. Mesmo em um cenário de taxas de juros elevadas, a

cobertura de juros ajustada (EBIT/despesas financeiras) da Valid tem se mantido robusta, atingindo 4,2x em setembro de 2025 (ou 4,0x desconsiderando os efeitos não recorrentes), frente a 1,8x ao final de 2021. Essa evolução positiva decorre não apenas da redução do endividamento, mas também da gestão ativa dos passivos financeiros, com foco na redução do custo de capital e no alongamento do perfil de amortização da dívida. Esperamos a manutenção da alavancagem bruta ajustada entre 1,3x e 1,5x e da cobertura de juros ajustada acima de 3,0x, considerando a manutenção do endividamento em torno de R\$ 700 milhões.

Liquidez e endividamento: Diante da prudência na alocação de capital e dos esforços para melhorar o cronograma de amortização de dívidas, a Valid tem mantido uma posição de liquidez fortalecida ao longo dos últimos anos. Ao final de setembro de 2025, a Companhia apresentava uma posição de caixa e equivalentes (incluindo caixa restrito vinculado a dívidas) de R\$ 653 milhões e a dívida bruta ajustada de curto prazo era de R\$ 78 milhões. Na mesma data, a dívida bruta total ajustada era de R\$ 657 milhões, composta por empréstimos (50%), debêntures (39%), obrigações a pagar por aquisição (8%) e arrendamentos (3%). A agência entende que a Companhia dispõe de flexibilidade para realizar pagamentos elevados aos acionistas e espera que mantenha uma postura prudente em relação à sua posição de caixa e gestão tempestiva dos passivos.

Avaliação de emissões de dívida: A 10ª Emissão de Debêntures foi emitida em abril de 2024, no montante de R\$ 243,1 milhões, em série única, com vencimento em abril de 2029. A remuneração é atrelada à variação de 100% da Taxa de Depósitos Interfinanceiros (DI), acrescida de sobretaxa de 1,95% ao ano. Os pagamentos de juros serão semestrais até o 30º mês (inclusive) a partir da data de emissão; a partir de então, passarão a ser pagos trimestralmente. A amortização do principal ocorrerá trimestralmente após carência de 30 meses (inclusive). Ao final de setembro de 2025, o saldo em aberto era de R\$ 255,8 milhões. A operação conta com garantia real de *cash collateral* de 25% do saldo devedor. Os recursos líquidos obtidos foram utilizados para o resgate antecipado da 9ª Emissão de Debêntures, concluído em junho de 2025.

A 11ª Emissão de Debêntures foi realizada em dezembro de 2025, no montante total de R\$ 200 milhões, em duas séries. A 1ª Série, no valor de R\$ 150 milhões, possui vencimento em dezembro de 2030, e sua remuneração é atrelada à variação de 100% da Taxa DI, acrescida de sobretaxa de 1,0% ao ano. A 2ª Série, no valor de R\$ 50 milhões, possui vencimento em dezembro de 2032, e sua remuneração é atrelada à variação de 100% da Taxa DI, acrescida de sobretaxa de 1,2% ao ano. O pagamento de principal de ambas as séries será realizado em três parcelas anuais, iguais e consecutivas, a partir de dezembro de 2028 para a 1ª Série e a partir de dezembro de 2030 para a 2ª Série. Os pagamentos de juros são semestrais. Os recursos líquidos obtidos foram destinados ao reforço de caixa e ao capital de giro. A operação não possui garantias.

Ambas as estruturas possuem *covenants* financeiros de (i) dívida financeira líquida/EBITDA menor ou igual a 3,0, e (ii) EBITDA/despesa financeira líquida maior ou igual a 1,75, os quais são medidos trimestralmente, de acordo com os cálculos previstos nas respectivas documentações. A Companhia esteve adimplente nas últimas medições realizadas.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de crescimento dos Novos Negócios, o que tende a compensar os desafios estruturais dos negócios tradicionais da Companhia, permitindo a manutenção de sua posição competitiva sólida e de uma escala moderada. Também esperamos que a Companhia siga adotando uma política financeira conservadora, que inclui a alocação prudente de capital, de forma a preservar uma posição de liquidez fortalecida, ao mesmo tempo em que realiza uma gestão adequada de seu cronograma de amortização de dívidas.

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

Os ratings poderão ser elevados caso a Companhia apresente crescimento sustentado de escala, ao mesmo tempo em que mantenha uma política financeira conservadora, o que inclui uma posição de liquidez fortalecida e um cronograma

de amortização bem distribuído. Esses fatores devem estar acompanhados de uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) inferior a 1,5x, de forma sustentada.

Os ratings poderão ser rebaixados caso a Companhia apresente enfraquecimento de suas operações, como a frustração no crescimento dos Novos Negócios, a perda de escala e/ou a deterioração da rentabilidade. Além disso, a percepção de uma política financeira agressiva, que inclua uma posição de liquidez fragilizada e/ou uma alavancagem bruta ajustada acima de 2,5x, de forma sustentada, também pode resultar em uma pressão negativa.

Perfil do emissor

Sediada em Sorocaba (SP), a Valid possui um portfólio diversificado de soluções físicas e digitais, como a emissão de documentos pessoais e de cartões de pagamento, além de plataformas de certificação digital, atendendo diferentes setores da economia em 15 países. Nos 12 meses até setembro de 2025, a Valid registrou receita líquida de R\$ 2,1 bilhões e margem EBITDA ajustada (inclui receita financeira ajustada) de 22%. A Companhia possui capital aberto desde 2006, com ações negociadas no Novo Mercado da [B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão](#) (“B3”, AAA.br estável), e apresenta 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
Rating Corporativo (CFR)	29/06/2021	24/02/2025
10ª Emissão de Debêntures – Série Única	12/04/2024	24/02/2025
11ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	24/11/2025	24/11/2025
11ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	24/11/2025	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>.

© 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 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 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, 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, 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'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 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.