

RELATÓRIO DE CRÉDITO

2 de outubro de 2026

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

	Rating	Perspectiva
Companhia de Saneamento do Tocantins – Saneatins		
Rating de Emissor	AA.br	Estável
4ª Emissão de Debêntures – Série Única	AA.br	Estável

(*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020.

Consulte a página www.moodylocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Thaís Andrade
Credit Analyst ML
thaís.andrade@moody.com

Breno Queiroz
Associate ML
breno.queiroz@moody.com

Nicole Salum
Director – Credit Analyst ML
nicole.salum@moody.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Companhia de Saneamento do Tocantins – Saneatins

	2023	2024	2025	UDM jun/26	2026E	2027E
Indicadores						
Dívida Bruta / EBITDA	4,0x	3,7x	3,5x	3,1x	2,8x-3,2x	2,9x-3,3x
EBIT / Despesa Financeira	1,3x	1,6x	1,5x	1,7x	1,7x-1,9x	1,8x-2,0x
FFO / Dívida Bruta	12,8%	16,5%	18,2%	20,9%	17%-19%	17%-19%
R\$ (milhões)						
Receita Líquida	640	692	724	772	750-800	800-850
EBITDA	348	393	422	473	450-500	500-550

Fonte: Saneatins e Moody's Local Brasil. Nota: Todas as métricas de crédito quantitativas incorporam os ajustes-padrão da Moody's Local Brasil para as demonstrações financeiras para empresas não-financeiras.

RESUMO

O perfil de crédito da [Companhia de Saneamento do Tocantins – Saneatins](#) (“Saneatins” ou “Companhia”) reflete seu perfil de negócios estável e previsível, sustentado pela demanda resiliente e pelo longo prazo remanescente da maioria de seus contratos de concessão para a prestação dos serviços de abastecimento de água e esgotamento sanitário nos estados do Tocantins e do Pará. O perfil de crédito também reflete o longo histórico operacional da Companhia, o atingimento das metas relacionadas à cobertura de água e o mecanismo tarifário presente, que contribui para a sustentabilidade econômica das operações.

Por outro lado, o perfil de crédito reflete o volume relevante de investimentos necessários para o atingimento das metas de universalização dos serviços de esgotamento sanitário, além do histórico recente de desequilíbrios contratuais e de postergações na aplicação de reajustes tarifários.

Nos 12 meses encerrados em junho de 2026, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) recuou para 3,1x, ante 3,5x em 2025 e 3,7x em 2024. No mesmo período, a cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) atingiu 1,7x, ante 1,5x em 2025 e 1,6x em 2024. Para os próximos 12 a 18 meses, estimamos que a alavancagem permaneça entre 2,8x e 3,2x, e a cobertura de juros entre 1,7x e 1,9x. Apesar do ciclo de investimentos, esperamos uma desalavancagem gradual nos próximos anos, com a alavancagem bruta ficando abaixo de 3,0x a partir de 2028, sustentada pelo crescimento da geração de caixa e pelo perfil amortizável da dívida.

O rating AA.br atribuído à 4ª Emissão de Debêntures reconhece a natureza de dívida sênior sem garantia real e, portanto, está em linha com o seu Rating de Emissor. Em setembro de 2026, a 4ª Emissão de Debêntures foi emitida no montante de R\$ 450 milhões, em série única, com vencimento em 2032.

Pontos fortes de crédito

- Fluxo de caixa operacional estável e previsível, com baixa elasticidade de demanda.
- Longo histórico operacional.
- Política financeira bem definida, apoiada por um perfil de dívida alongado e amortizável.

Desafios de crédito

- Histórico de postergação na aplicação de reajustes tarifários, apesar de decisões regulatórias e judiciais recentes favoráveis.
- Risco de renovação de contratos de concessão, atualmente em negociação, com vencimento anterior ao prazo do final da dívida.
- Elevado volume de investimentos necessário para o atingimento das metas de universalização dos serviços de esgotamento sanitário.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete a expectativa de desempenho operacional estável e desalavancagem gradual dado perfil de dívida amortizável.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings da Saneatins poderão ser elevados se a Companhia demonstrar desempenho operacional acima do esperado, com métrica de alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) abaixo de 2,5x e de cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) acima de 2,5x, de maneira sustentável. Além disso, uma melhora na nossa percepção do risco regulatório pode contribuir para uma elevação dos ratings.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings da Saneatins poderão ser rebaixados em caso de desempenho operacional inferior ao esperado, de forma a postergar a trajetória de desalavancagem da Companhia, com métrica de alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) acima de 3,5x e cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) abaixo de 1,5x. Além disso, uma piora na nossa percepção do risco regulatório pode contribuir para um rebaixamento dos ratings.

Perfil

Perfil do ativo

A Saneatins tem como principal objetivo a implantação, a construção de sistemas e a exploração dos serviços de água potável e esgoto sanitário. A Companhia opera contratos de prestação de serviços que abrangem 51 municípios, sendo 46 no Estado do Tocantins e cinco no Estado do Pará, com população atendida de cerca de 1,2 milhão de habitantes.

FIGURA 1

Principais Características da Concessão

Ativo	Companhia de Saneamento do Tocantins – Saneatins
Poder Concedente	51 prefeituras nos estados do Tocantins e do Pará
Agência Reguladora	Agência Tocantinense de Regulação, Controle e Fiscalização de Serviços Públicos - ATR Prefeituras dos municípios atendidos no Pará
Prazo da Concessão	Entre 2029 e 2055
População Atendida	1,2 milhão de habitantes
Objeto da Concessão	Abastecimento de água; Coleta e tratamento de esgoto; Gestão comercial de água e esgoto.
Metas do Contrato	90% de cobertura urbana do esgotamento sanitário até dezembro de 2033 em 30 municípios; 80% de cobertura de esgoto no período de 2029 à 2039 em 18 municípios; Três municípios com contratos exclusivos para prestação de serviços públicos de abastecimento de água (SAA).

Fonte: Saneatins e Moody's Local Brasil.

Perfil do acionista

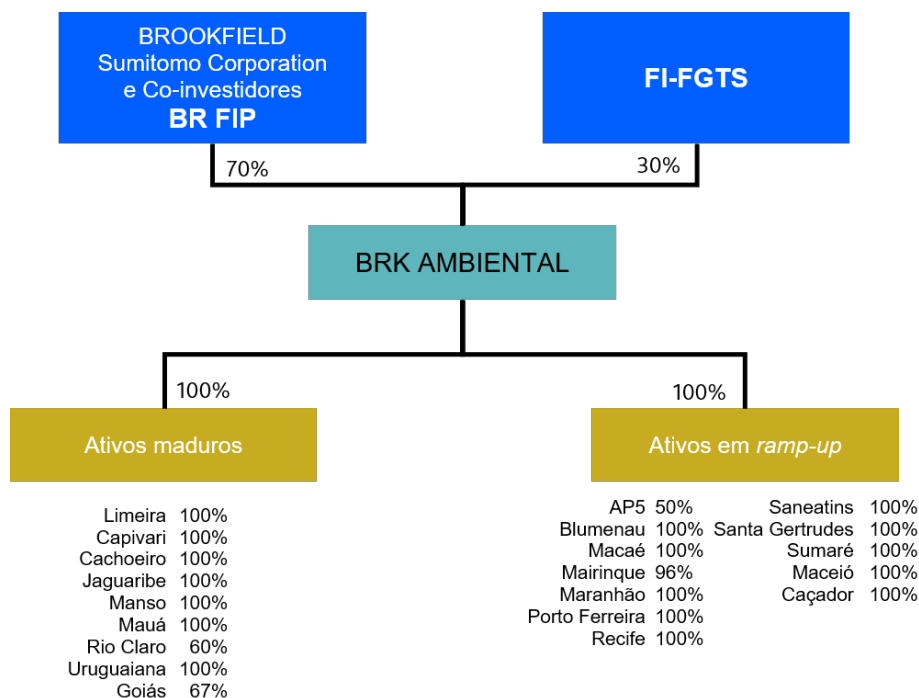
A Saneatins é subsidiária integral da [BRK Ambiental Participações S.A.](#) ("BRK Ambiental", AA-.br estável), um dos maiores grupos privados de saneamento do Brasil, com 21 Sociedades de Propósito Específico (SPEs) nos segmentos de abastecimento de água e esgotamento sanitário, atendendo a uma população de 17 milhões de habitantes.

A BRK Ambiental iniciou suas operações em 2008 como parte do grupo Odebrecht e, desde 2017, tornou-se a plataforma de saneamento da Brookfield Brasil Ltda. ("Brookfield Brasil"), que detém 70% do capital da Companhia, enquanto o fundo de infraestrutura do governo federal FI-FGTS detém os 30% restantes. Nos 12 meses encerrados em junho de 2026, a BRK Ambiental registrou receita líquida de R\$ 3,8 bilhões (excluindo receita de construção) e EBITDA de R\$ 2,5 bilhões, de acordo com os ajustes-padrão da Moody's Local Brasil. Estes números não contemplam a operação da Aqua, concessão de serviços de saneamento no Estado de Pernambuco, cujo início de operação está previsto para o quarto trimestre de 2026.

FIGURA 2

Estrutura organizacional da BRK Ambiental

Junho de 2026



Fonte: BRK Ambiental e Moody's Local Brasil.

Principais considerações de crédito

Concessões de longo prazo e evolução dos indicadores de cobertura sustentam crescimento operacional

O perfil de crédito da Saneatins é favorecido pela natureza de longo prazo de seus contratos de concessão, que proporciona elevada previsibilidade de receitas e de fluxos de caixa. A maior parte desses contratos foi celebrada em 1999, com prazo inicial de 30 anos. Nos últimos anos, a Companhia intensificou seus esforços para renovar e prorrogar as concessões junto aos municípios atendidos. Entre 2023 e junho de 2026, foram assinados 30 termos aditivos que, além de estenderem a vigência dos contratos, em sua maioria até 2049, adequaram suas condições às diretrizes do Novo Marco Legal do Saneamento Básico. Em geral, os aditivos estabeleceram a meta de atingir 90% de cobertura urbana de esgotamento sanitário até dezembro de 2033, além do pagamento de outorgas relacionadas à renovação das concessões.

A Saneatins segue em fase de negociação com os demais municípios concedentes para avaliar a possibilidade de adequar os respectivos contratos ao Novo Marco Legal. As concessões com vencimento em dezembro de 2029 representam aproximadamente 4,6% da receita bruta da Companhia, enquanto aqueles com vencimento em dezembro de 2031 e dezembro de 2032 correspondem a cerca de 2,2% e 37,2% da receita bruta, respectivamente. Em nosso cenário base, consideramos que esses contratos terão seus prazos estendidos, com base no histórico de relacionamento da Companhia com os municípios concedentes e na necessidade de continuidade da prestação de serviços essenciais.

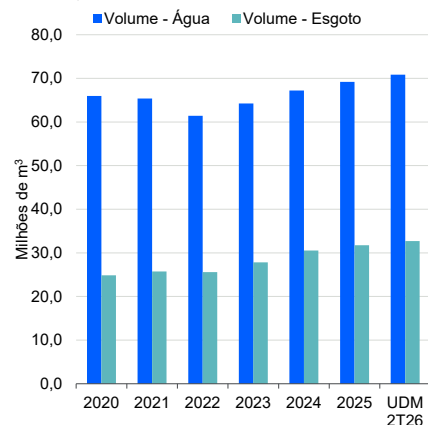
Nos últimos anos, a Saneatins vem apresentando uma evolução consistente em seus indicadores operacionais, evidenciada pela expansão de sua base de economias atendidas e crescimento dos volumes faturados. Entre 2020 e 2025, o número de economias

atendidas aumentou de aproximadamente 592 mil para 707 mil, enquanto o volume faturado total passou de 90,8 milhões de m³ para 100,9 milhões de m³. Esse desempenho foi impulsionado principalmente pelos investimentos na expansão da infraestrutura de esgotamento sanitário, incluindo a ampliação da rede coletora e o aumento do número de ligações ativas. Como resultado, a cobertura de esgoto alcançou 53% em junho de 2026, com tratamento de 100% do volume coletado. Em contrapartida, o crescimento mais moderado dos serviços de abastecimento de água reflete o elevado nível de cobertura já alcançado pela Companhia, atualmente de 100%.

A inadimplência da Saneatins permaneceu em patamares reduzidos ao longo dos últimos cinco anos, variando entre 1,5% e 3,1%. Após atingir 3,1% em 2020, o indicador apresentou melhora significativa, estabilizando-se em torno de 2% nos anos subsequentes e registrando 1,7% no segundo trimestre de 2026.

FIGURA 3

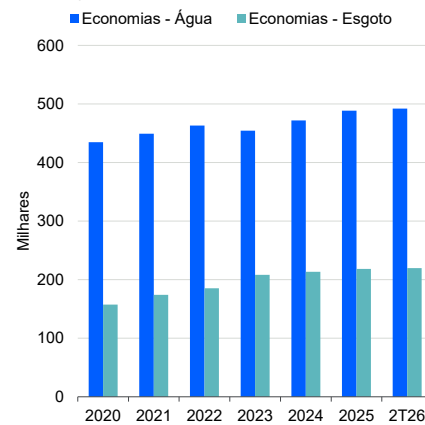
Evolução do volume faturado



Fonte: Saneatins e Moody's Local Brasil.

FIGURA 4

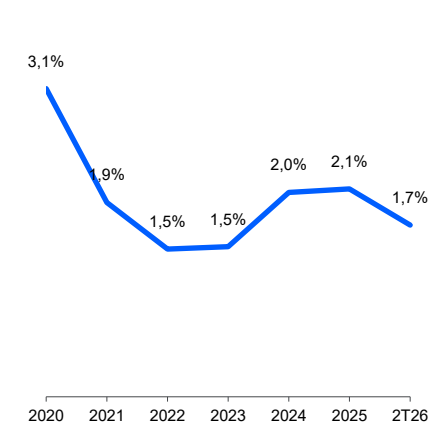
Evolução das economias



Fonte: Saneatins e Moody's Local Brasil.

FIGURA 5

Histórico de Inadimplência



Fonte: Saneatins e Moody's Local Brasil.

Mecanismo tarifário proporciona previsibilidade de receita, com decisões regulatórias e judiciais recentes favoráveis, apesar do histórico de postergações de reajustes

A Agência Tocantinense de Regulação, Controle e Fiscalização de Serviços Públicos (ATR) é responsável pela regulação tarifária da Saneatins no Tocantins, enquanto, no Pará, essa função é exercida pelas prefeituras dos municípios atendidos. No Tocantins, o regulador estabelece uma tarifa única, ao passo que, no Pará, as tarifas são definidas individualmente por município. Os contratos de concessão preveem reajustes anuais com base na variação acumulada do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) em períodos de 12 meses, além de revisões tarifárias para a recomposição do equilíbrio econômico-financeiro e incrementos associados ao cumprimento das metas de cobertura de esgotamento sanitário.

Em 2021, a ATR publicou a Resolução nº 04/2021, que, além de estabelecer o reajuste anual das tarifas pelo IPCA, prevê incrementos tarifários de 5,01% associados ao atingimento dos patamares de cobertura de esgoto de 50%, 60%, 65%, 70% e 80%. Esses mecanismos oferecem suporte contratual à recomposição tarifária à medida que a Saneatins amplia a cobertura dos serviços.

Em determinados anos, os reajustes inflacionários foram concedidos sem contestação por parte do regulador. No entanto, após a aplicação de um reajuste de 8,73% em 2022, os percentuais previstos para 2023 e 2024 não foram integralmente aplicados nos respectivos períodos. O reajuste de 2023, de 4,61%, permanece pendente e aguarda decisão judicial. Já o reajuste de 2024, de 4,24%, foi compensado em 2025, em conjunto com o reajuste ordinário de 5,13% referente ao próprio exercício. Segundo a Companhia, permanecem em discussão com o Governo do Estado do Tocantins e com a ATR mecanismos para compensar os efeitos financeiros decorrentes dessas postergações.

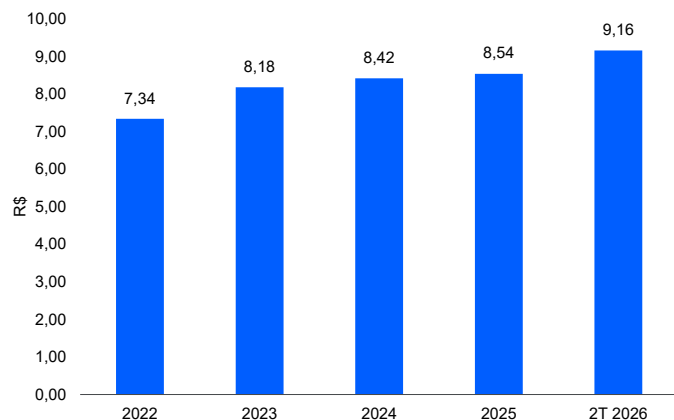
Adicionalmente, o direito a um reequilíbrio tarifário de 5,01%, associado ao atingimento da meta de 50% de cobertura de esgoto, foi reconhecido em 2021, mas permaneceu em discussão regulatória e judicial nos anos subsequentes. Após decisão favorável em segunda instância, a aplicação desse percentual foi realizada em setembro de 2026.

Entendemos que os casos de postergações na aplicação de reajustes tarifários evidenciam certa exposição a riscos regulatórios e políticos. Por outro lado, a existência de mecanismos contratuais de recomposição, a compensação posterior do reajuste referente a 2024 e o reconhecimento regulatório e judicial de parte dos pleitos da Saneatins sustentam nossa expectativa de preservação do equilíbrio econômico-financeiro das concessões no longo prazo. Ainda assim, a recorrência de discussões e atrasos limita a previsibilidade tarifária e permanece como um importante fator de risco de crédito.

FIGURA 6

Tarifa média de água com trajetória crescente...

Evolução da tarifa média de água (R\$)

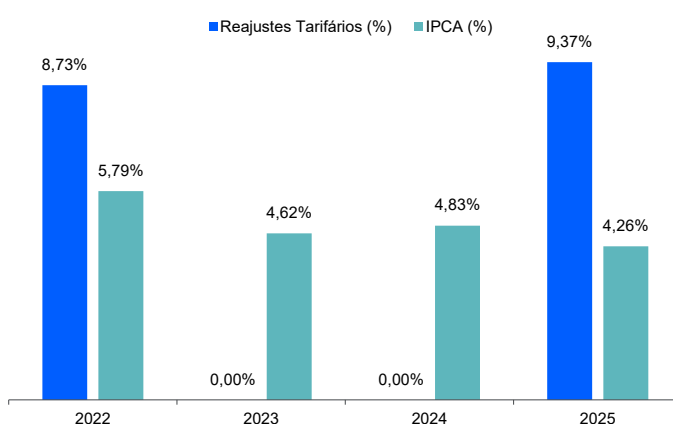


Fonte: Saneatins e Moody's Local Brasil.

FIGURA 7

...apesar do histórico de postergações de reajustes.

Reajustes aplicados vs. IPCA



Fonte: Saneatins e Moody's Local Brasil.

Desalavancagem gradual é esperada, apesar do elevado volume de investimentos

Entre 2017 e o segundo trimestre de 2026, a Saneatins investiu aproximadamente R\$ 1,81 bilhão, direcionados principalmente à expansão da infraestrutura de abastecimento de água e esgotamento sanitário. Considerando os avanços ainda necessários para o atingimento das metas de universalização dos serviços de saneamento no Estado do Tocantins e das metas de cobertura previstas nos contratos de concessão, a Companhia deverá seguir executando um volume relevante de investimentos nos próximos anos, com foco na expansão da rede de esgoto.

Apesar da elevada necessidade de investimentos, esperamos uma redução gradual da alavancagem, sustentada pela geração de fluxo de caixa operacional e pelo perfil amortizável do endividamento. Em junho de 2026, a dívida bruta ajustada da Saneatins totalizava R\$ 1,49 bilhão, composta principalmente por financiamentos contratados no âmbito do programa Saneamento para Todos e por mútuos com sua acionista.

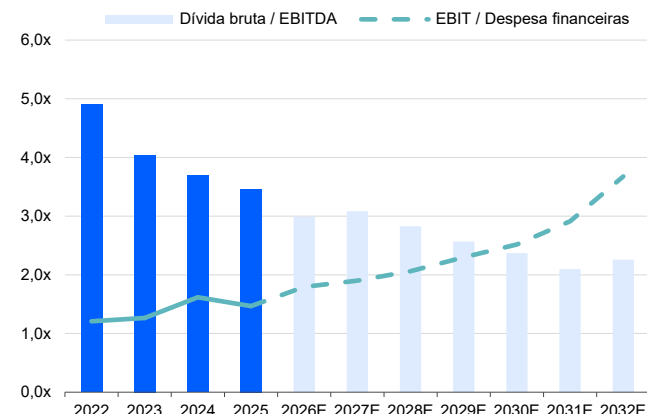
Nos 12 meses encerrados em junho de 2026, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) foi de 3,1x. Após a conclusão da 4ª Emissão de Debêntures e a liquidação parcial dos mútuos com a acionista, estimamos que o indicador encerre 2026 próximo de 3,0x e permaneça abaixo desse patamar a partir de 2028. Também projetamos melhora gradual da cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira), que deverá superar 2,0x a partir desse período.

A métrica de FFO sobre dívida bruta ajustada atingiu 20,9% nos 12 meses encerrados em junho de 2026, ante 18,2% em 2025 e 16,5% em 2024. Esperamos que o indicador permaneça entre 17% e 19% em 2026 e 2027 e se aproxime de 20% em 2028, com melhora gradual nos anos subsequentes.

FIGURA 8

Alavancagem deve apresentar trajetória de queda...

Evolução da alavancagem bruta e da cobertura de juros

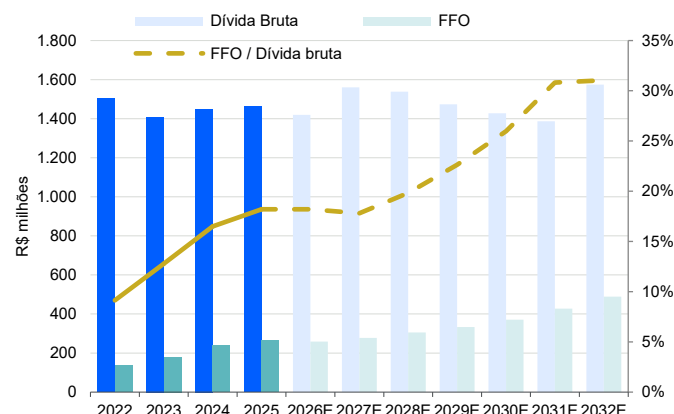


Fonte: Saneatins e Moody's Local Brasil.

FIGURA 9

...apoiada pela evolução da geração de caixa operacional

Evolução da Dívida Bruta, FFO e relação FFO/Dívida Bruta



Fonte: Saneatins e Moody's Local Brasil.

Considerações Ambientais, Sociais e de Governança (ESG)

A Saneatins possui uma exposição moderada a **riscos ambientais**, relacionados principalmente ao abastecimento de sua área de concessão em eventuais crises hídricas e secas mais severas, além da degradação de mananciais por poluição. Em um cenário adverso mais extremo, esperamos que a Companhia seja capaz de mitigar parte dos impactos por meio da adoção de medidas de racionamento e gestão de consumo de água.

Os **riscos sociais** da Saneatins são moderados. Em razão da natureza essencial dos serviços prestados, a Companhia está exposta à pressão de consumidores em relação a reajustes tarifários, bem como a riscos reputacionais decorrentes de eventuais falhas operacionais que possam afetar a continuidade ou qualidade dos serviços de abastecimento de água e esgotamento sanitário.

A Saneatins conta com uma estrutura robusta de **governança**, composta por Assembleia Geral, Conselho de Administração, Conselho Fiscal e Diretoria Executiva, com atribuições definidas em seu Estatuto Social. O Conselho de Administração é composto por cinco membros titulares e quatro suplentes nomeados. O Estado do Tocantins possui ações preferenciais de classe especial (*golden shares*), que conferem determinados direitos de governança e veto, apesar de representarem uma participação pouco relevante no capital da Companhia. Embora as *golden shares* não confirmem direito de voto nas assembleias gerais, elas asseguram ao Estado determinadas prerrogativas estratégicas, incluindo a indicação do Diretor de Planejamento e de um membro titular do Conselho de Administração e um membro do Conselho Fiscal, além dos respectivos suplentes.

A estrutura de governança da Saneatins é reforçada pelas práticas de sua controladora, BRK Ambiental, que implementou boas práticas de governança após sua aquisição pela Brookfield em 2017. A controladora também mantém um programa de *compliance* alinhado às principais legislações locais e internacionais, incluindo a Lei Sarbanes-Oxley ("SOX") de 2002. A renovação do Selo Pró-Ética em 2026, concedido pela Controladoria-Geral da União e pelo Instituto Ethos, sinaliza a continuidade de práticas de governança, transparência e prevenção à corrupção. Além disso, desde a obtenção do registro de emissor categoria A na CVM, em novembro de 2022, a BRK Ambiental passou a contar com acesso mais amplo ao mercado de capitais. Suas demonstrações financeiras são auditadas trimestralmente pela Deloitte.

Considerações Estruturais

O rating da 4ª Emissão de Debêntures da Saneatins está em linha com o Rating de Emissor da Companhia, refletindo a natureza sênior e sem garantia da dívida. As debêntures são simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária e foram emitidas em série única, no montante de R\$ 450 milhões, com vencimento em setembro de 2032. Sobre as debêntures incidem juros remuneratórios correspondentes a CDI + 2,15% ao ano. Os juros serão pagos anualmente, com início em setembro de 2027, enquanto a amortização do principal ocorrerá anualmente entre setembro de 2028 e o vencimento final.

A estrutura da emissão inclui proteções adicionais aos credores, como restrições ao pagamento de dividendos, limitações à contratação de endividamentos adicionais, além de *covenants* de Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) igual ou superior a 1,2x e Dívida Líquida/EBITDA igual ou inferior a 5,5x, calculados de acordo com a metodologia prevista na escritura.

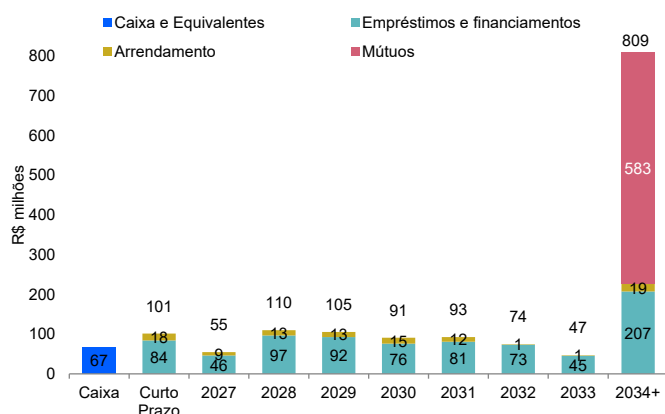
Cabe mencionar que, por não contarem com garantias reais, as Debêntures são subordinadas aos financiamentos contratados no âmbito do programa Saneamento para Todos em termos de recuperação. Esses financiamentos foram contratados junto ao [Banco BTG Pactual S.A.](#) ("BTG Pactual", AAA.br estável) e à [Caixa Econômica Federal](#) ("Caixa", AAA.br estável) e contam com garantias reais, incluindo cessão fiduciária das receitas e direitos creditórios dos contratos de concessão, além de alienação fiduciária das ações.

Análise de Liquidez

A Saneatins apresenta posição de liquidez adequada, sustentada por um cronograma de vencimentos da dívida alongado e bem distribuído ao longo dos próximos anos. Os recursos da 4ª Emissão de Debêntures foram destinados à liquidação parcial dos mútuos junto à acionista, que totalizavam aproximadamente R\$ 583 milhões ao final de junho de 2026. Dessa forma, a operação é considerada como um refinanciamento e, portanto, não deverá resultar em aumento da dívida bruta ajustada da Companhia. As amortizações do principal das debêntures estão previstas para ocorrer entre 2028 e 2032, com maior concentração de pagamentos nos anos finais do período.

FIGURA 10

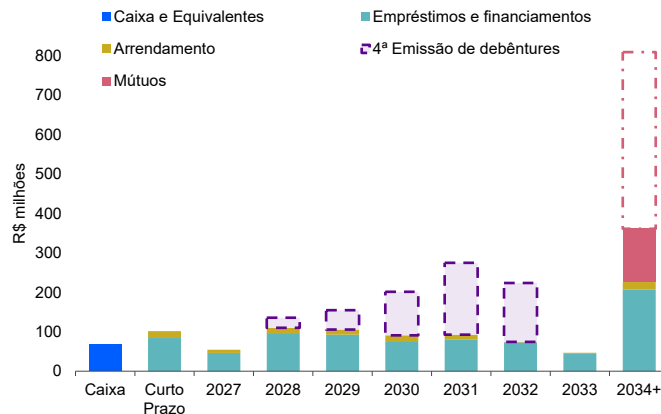
Cronograma de amortização da Saneatins
Junho de 2026 (R\$ milhões)



Fonte: Saneatins e Moody's Local Brasil.

FIGURA 11

Cronograma de amortização proforma à 4ª Emissão
Junho de 2026 (R\$ milhões)

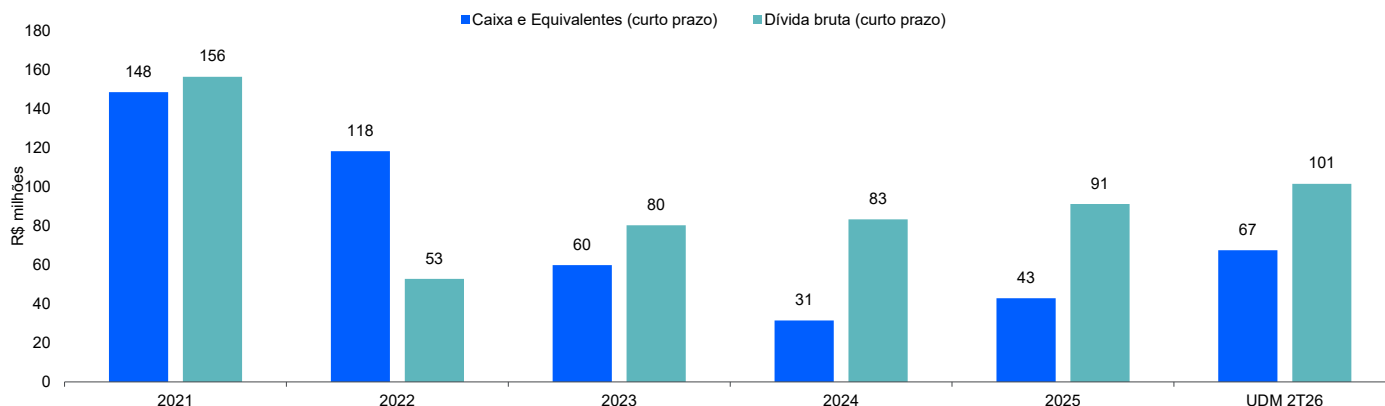


Fonte: Saneatins e Moody's Local Brasil.

Historicamente, a posição de caixa da Saneatins tem permanecido inferior ou muito próxima às suas dívidas de curto prazo. Em junho de 2026, a Companhia reportou caixa irrestrito de R\$ 67 milhões e dívida de curto prazo ajustada de R\$ 101 milhões. No entanto, consideramos que a geração de fluxo de caixa deverá ser suficiente para fazer frente ao serviço da dívida e às necessidades de investimento da Companhia.

FIGURA 12

Evolução de caixa e dívida de curto prazo



Fonte: Saneatins e Moody's Local Brasil.

Definição dos ratings atribuídos

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>, para maiores informações a respeito das definições dos ratings atribuídos.

Metodologia

A metodologia aplicável ao(s) rating(s) é a Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (22/Jul/2025), disponível na seção de Metodologias em <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/>

O presente relatório não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

© 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 DEVE SER UTILIZADO 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, direitos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (exceto em casos de fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO OFERECE GARANTIAS, EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, SOBRE A PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, informa que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY's, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: os ratings de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizados ou considerados, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a Second Party Opinions ("SPO") e Avaliações Net Zero ("NZA") (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating de crédito". A emissão de SPOs e NZAs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. UE: Na União Europeia, Moody's Deutschland GmbH e Moody's France SAS prestam serviços como revisores externos em conformidade com os requisitos aplicáveis do EU Green Bond Regulation. JAPÃO: no Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de "Negócios Auxiliares", não em "Negócios de Rating de Crédito", e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos "Negócios de Rating de Crédito" sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.