

**CONTATOS**

Maria Claudia Komamura  
Associate Director – Credit Analyst ML  
Analista Líder  
[mariaclaudia.komamura@moodys.com](mailto:mariaclaudia.komamura@moodys.com)

Nicole Salum  
Director – Credit Analyst ML  
Presidente do Comitê de Rating  
[nicole.salum@moodys.com](mailto:nicole.salum@moodys.com)

Gustavo Kitahara  
Associate ML  
[gustavo.kitahara@moodys.com](mailto:gustavo.kitahara@moodys.com)

Bernardo Alencar  
Associate Credit Analyst ML  
[bernardo.alencar@moodys.com](mailto:bernardo.alencar@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**

## Moody's Local Brasil afirma ratings AAA.br da Comerc e de suas subsidiárias Hélio Valgas e Mori Energia; perspectiva estável

**AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 20 de janeiro de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou, hoje, o Rating de Emissor AAA.br da [Comerc Energia S.A.](#) ("Comerc" ou "Companhia") e os ratings da 4ª, 5ª e 6ª Emissões de Debêntures da Comerc, da 1ª Emissão de Debêntures da [Hélio Valgas Solar Participações S.A.](#) ("Hélio Valgas") e da 2ª Emissão de Debêntures da [Mori Energia Holding S.A.](#) ("Mori Energia"). A perspectiva é estável.

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

<b>Emissor   Instrumento</b>	<b>Rating atual</b>	<b>Perspectiva atual</b>	<b>Rating anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
<b>Comerc Energia S.A.</b>				
Rating de Emissor	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
4ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AAA.br	--
5ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AAA.br	--
6ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AAA.br	--
<b>Hélio Valgas Solar Participações S.A.</b>				
1ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AAA.br	--
<b>Mori Energia Holding S.A.</b>				
2ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AAA.br	--

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

A afirmação do Rating de Emissor da Comerc reflete sua característica como *holding* com atuação nos segmentos de comercialização de energia, geração de energia nas modalidades centralizada e distribuída, além de outros serviços e soluções em energia. A Comerc passou por um período de elevados investimentos buscando a expansão nos segmentos de geração de energia em seu portfólio, diminuindo a representatividade do segmento de comercialização de energia elétrica, intrinsecamente mais volátil e com menores margens. Por outro lado, reconhecemos que o perfil de crédito da Comerc vem sendo afetado pelo elevado nível de *curtailment* que reduziu a expectativa da Moody's Local Brasil de geração de caixa da Companhia e conseqüentemente a expectativa de evolução de suas métricas. No entanto, consideramos que a Comerc é um ativo muito importante para o acionista controlador, [Vibra Energia S.A.](#) ("Vibra", AAA.br estável) e que possui fortes vínculos que sustentam a expectativa de suporte.

Os ratings da 4ª, 5ª e 6ª Emissões de Debêntures da Comerc refletem a combinação (i) do perfil de crédito consolidado da Companhia, na qualidade de emissora das dívidas; e (ii) dos benefícios estruturais das Emissões.

Os ratings da 1ª Emissão de Debêntures da Hélio Valgas e da 2ª Emissão de Debêntures da Mori Energia refletem a combinação (i) da qualidade de crédito da Comerc como garantidora da dívida através de fiança prestada em caráter irrevogável e irretroatável, cuja escritura de emissão inclui cláusula de *cross-default* com vencimento antecipado automático; e (ii) dos benefícios estruturais das emissões.

**Expansão no segmento de geração de energia trouxe maior diversificação, porém impactado pelo *curtailment*:**

Nos últimos anos, a Comerc finalizou um robusto plano de expansão. Ao final do terceiro trimestre de 2025, a Companhia já possuía 1.542 MWp de capacidade em Geração Centralizada Solar, 280 MWp de Geração Centralizada Eólica e 378 MWp de Geração Distribuída Solar. A expansão da Comerc no segmento de geração de energia, sobretudo a centralizada, contribuiu com a diversificação de suas fontes de receita, diminuindo a representatividade do segmento de comercialização de energia, trazendo maior estabilidade e previsibilidade para seus fluxos de caixa. No entanto, embora o portfólio solar tenha apresentado uma elevada disponibilidade média, a Companhia tem sido impactada pelo *curtailment* que afeta o setor de renováveis. Os cortes de geração por *curtailment* alcançaram 34% do P50 na geração centralizada solar no terceiro trimestre de 2025 e embora parcialmente mitigado pela redução de despesas e pelo aumento de resultado da geração distribuída, a geração de caixa vem sendo afetada negativamente se comparado às expectativas anteriores da Moody's Local Brasil.

**Robusto histórico de investimentos levou a uma elevada alavancagem consolidada:** Como consequência do seu robusto plano de crescimento, sobretudo nos segmentos de geração centralizada e distribuída, a Comerc apresenta atualmente elevada alavancagem consolidada. A alavancagem bruta ajustada (Dívida bruta/EBITDA) foi de 8,1x em 2024 e 6,1x nos últimos doze meses findos em setembro de 2025 e cobertura de juros (EBIT/Despesa Financeira) de 0,6x em ambos os períodos, conforme os ajustes-padrão da Moody's Local Brasil. Com a conclusão das obras e início das operações comerciais de ativos relevantes de geração, a Moody's Local Brasil espera que haja uma redução gradual da alavancagem bruta, com maior contribuição dos ativos operacionais e redução do nível de capex que esperamos que permaneça em torno de R\$ 250 milhões ao ano. Dessa maneira, esperamos que para 2026 a Companhia apresente uma alavancagem bruta entre 4,5x e 5,0x, porém com um robusto nível de caixa.

**Liquidez e endividamento:** A Comerc possui um cronograma de amortização razoavelmente alongado. Em setembro de 2025, a Comerc reportou posição de caixa e equivalentes no valor de R\$ 1,3 bilhões e um caixa restrito de R\$ 57 milhões comparado a vencimentos previstos para o curto prazo da ordem de R\$ 732 milhões. A Companhia ainda possui um vencimento relevante em 2027, representado pela 6ª Emissão de Debêntures da Comerc, a um custo de CDI + 2,2% a.a. A 6ª Emissão de Debêntures no valor de R\$ 1,4 bilhão foi realizada para efetuar o resgate antecipado da 1ª

Emissão de Notas Comerciais da Ares 2 e complementar os recursos necessários para efetuar o resgate antecipado da 2ª Emissão de Debêntures da Comerc, assim como para a implantação de projetos de geração distribuída da Companhia. A Moody's Local Brasil espera que a Companhia continue ativa na gestão de passivos financeiros ao longo dos próximos anos, de modo a alongar o atual cronograma de amortização de dívidas.

**Avaliação de suporte:** A partir da conclusão da aquisição da Comerc pela Vibra, entendemos que o perfil de crédito da Comerc passou a ter maior integração e propensão a suporte por parte de uma controladora com forte perfil de crédito. A transação reforça a importância estratégica da Comerc para a Vibra, representado por cláusulas de *cross default* com controladas relevantes, definido como controladas em que a Vibra tenha maioria das ações e cujos ativos representem mais de 25% dos ativos totais da Vibra. Adicionalmente, a Vibra realizou um aporte de R\$ 1,9 bilhão na Companhia em janeiro de 2025 e realizou o resgate antecipado total da 3ª Emissão de Debêntures da Comerc com um custo de CDI +3,2% e de sua controlada Várzea Solar Participações S.A. com um custo de CDI + 2,1%.

**Avaliação de emissões de dívida:** Os ratings da 4ª, 5ª e 6ª Emissões de Debêntures da Comerc refletem a combinação (i) do perfil de crédito consolidado da Comerc, na qualidade de emissora das dívidas; e (ii) dos benefícios estruturais das Emissões. As debêntures são simples, da espécie com garantia real. As garantias reais incluem alienação fiduciária das ações e cessão fiduciária de direitos creditórios de subsidiárias específicas. A 4ª e 5ª emissão ainda incluem alienação fiduciária de equipamentos.

Os ratings da 1ª Emissão de Debêntures da Hélio Valgas e da 2ª Emissão de Debêntures da Mori Energia refletem a combinação (i) da qualidade de crédito da Comerc como garantidora da dívida através de fiança prestada em caráter irrevogável e irretroatável, cuja escritura de emissão inclui cláusula de *cross-default* com vencimento antecipado automático; e (ii) dos benefícios estruturais das emissões que incluem limitações de endividamento adicional e de distribuição de recursos aos acionistas e garantias reais. A Hélio Valgas também possui conta reserva para serviço da dívida semestral. As debêntures são simples, com garantia real e garantia adicional fidejussória.

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

A perspectiva estável do Rating de Emissor da Comerc reflete a nossa expectativa de que os ativos operem adequadamente e que a Companhia mantenha níveis saudáveis de rentabilidade e geração de caixa. A perspectiva incorpora, ainda, nossa expectativa de desalavancagem gradual da Companhia, atingindo patamares baixos a moderados no médio prazo e um forte perfil de liquidez.

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

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

Os ratings podem sofrer um rebaixamento caso ocorra um rebaixamento do rating da Vibra ou caso haja uma deterioração dos vínculos explícitos e implícitos entre as entidades.

### **Perfil do emissor**

Sediada em São Paulo, a **Comerc** é uma *holding* que consolida um conjunto de empresas que atuam: (i) na comercialização de energia elétrica; (ii) na gestão de energia para consumidores livres, geradores e pequenas distribuidoras; (iii) soluções de eficiência energética, baterias e plataformas de informação e tecnologia; (iv) na geração distribuída e centralizada de energia renovável por fonte solar e eólica. A Comerc se posiciona como plataforma integrada no setor de energias renováveis, atuando de maneira verticalizada em toda cadeia de valor do consumidor de energia elétrica. A Companhia é controlada integralmente pela Vibra.

A **Hélio Valgas** é uma *sub-holding* que controla cinco Sociedades de Propósito Específico (SPEs) que compõem o complexo de Hélio Valgas, um projeto de geração solar fotovoltaica de capacidade instalada de 662 MWp localizado em

Várzea da Palma, no norte do Estado de Minas Gerais, a 303km de Belo Horizonte. Cada uma das cinco SPEs controla duas Usinas Fotovoltaicas (UFVs), de forma que o complexo de Hélio Valgas seja composto por um total de dez UFVs. Esse é o maior projeto de geração centralizada controlado integralmente pela Comerc. As obras foram iniciadas em fevereiro de 2022 e as UFVs iniciaram suas operações comerciais em agosto de 2023, conforme o cronograma previsto.

A **Mori Energia** é uma *sub-holding* controlada integralmente pela Comerc e consolida a maior parte de seus ativos operacionais no segmento de geração distribuída. Ao final de dezembro de 2023, o portfólio da Mori Energia era composto por 34 usinas solares fotovoltaicas que totalizam capacidade instalada de 154,1 MWp, considerando sua participação proporcional em cada ativo. Esse portfólio de usinas está localizado no estado de Minas Gerais e a Mori Energia atua na modalidade de geração compartilhada de energia, oferecendo a clientes, pessoas física ou jurídica, a possibilidade de se associar a um consórcio ou cooperativa de geração distribuída e se beneficiar dos créditos de energia gerados pelas usinas.

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

A Moody's Local Brasil adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings sejam de qualidade suficiente e provenientes de fontes que a Moody's Local Brasil considera confiáveis, incluindo fontes de terceiros, quando apropriado. No entanto, a Moody's Local Brasil não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating. A Moody's Local Brasil reserva o direito de retirar o(s) rating(s) quando, em sua opinião, (i) as informações disponíveis para a atribuição do(s) rating(s) são incorretas, insuficientes, ou inadequadas para avaliar a qualidade de

crédito do(s) emissor(es) ou emissão(ões), seja em termos de precisão factual, quantidade e/ou qualidade; e/ou (ii) quando seja improvável que tais informações permaneçam disponíveis à Moody's Local Brasil no futuro próximo.

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

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

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

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

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

Comerc Energia S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	27/01/2025	27/01/2025
4ª Emissão de Debêntures – Série Única	18/07/2024	22/01/2025
5ª Emissão de Debêntures – Série Única	11/06/2024	22/01/2025
6ª Emissão de Debêntures – Série Única	11/06/2024	22/01/2025

  

Hélio Valgas Solar Participações S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
1ª Emissão de Debêntures – Série Única	07/02/2023	22/01/2025

  

Mori Energia S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
2ª Emissão de Debêntures – Série Única	31/10/2022	22/01/2025

Os ratings da Moody's Local Brasil são monitorados constantemente. Todos os ratings da Moody's Local Brasil são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses, e atualizados quando necessário.

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

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

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

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

---

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

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE 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, diretos, 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.com](http://ir.moody.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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

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

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

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