

CONTATOS

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

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

Gianpaolo Zanini
Associate ML
gianpaolo.zanini@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**Moody's Local Brasil eleva o rating da 3ª
Emissão de Debêntures da FiBrasil para AAA.br****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 14 de janeiro de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") elevou hoje o rating da 3ª Emissão de Debêntures da [FiBrasil Infraestrutura e Fibra Ótica S.A.](#) ("FiBrasil", "Companhia", "Emissora" ou "Subsidiária") para AAA.br, de AA-.br.

Essa ação conclui a revisão do rating iniciada em 14 de julho de 2025.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
FiBrasil infraestrutura e Fibra Ótica S.A.				
3ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AA-.br	--

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

O rating da 3ª Emissão de Debêntures – Série Única está baseado na qualidade de crédito da FiBrasil, a qual foi fortalecida após a mudança de controle societário da Companhia, por meio da qual a [Telefônica Brasil S.A.](#) (AAA.br estável, "Telefônica Brasil" ou "Controladora") passou a deter 75,01% das ações da Companhia. Com a conclusão dessa transação em novembro de 2025 e ratificação em assembleia geral de acionistas em janeiro de 2026, a FiBrasil tornou-se uma subsidiária integral do Grupo Telefônica. Conseqüentemente, essa ação está refletindo a reavaliação dos vínculos entre a FiBrasil e sua Controladora.

Embora não existam vínculos por meio de garantias ou cláusulas de vencimento antecipado cruzado, a classificação leva em conta os fortes vínculos implícitos entre as entidades, evidenciados pela integração operacional e pela influência

direta da Controladora sobre a gestão financeira e de riscos, o que proporciona à FiBrasil maior flexibilidade financeira. Portanto, a combinação dos fatores que indicam a disposição de apoio em um cenário de estresse e da significativa capacidade de crédito da Controladora se traduz em uma visão de elevado suporte.

Ao mesmo tempo, o perfil de crédito individual da FiBrasil segue incorporando sua posição competitiva como provedora de infraestrutura de fibra ótica baseada em rede neutra, com presença em 151 cidades distribuídas em quase todos os estados brasileiros. O seu cliente âncora é a Telefônica Brasil, cujo contrato de prestação de serviço de longo prazo garante uma receita mínima com base no nível de ocupação da rede (“take-up”). Por outro lado, ponderando a escala reduzida e que, embora o caixa da Companhia esteja sendo consumido por sua operação intensiva em capital, o cronograma alongado de amortização de sua dívida financeira e a evolução positiva de suas métricas de crédito atuam como mitigantes da baixa posição de caixa e do fluxo de caixa livre (FCF; CFO após investimentos ajustados e dividendos) negativo que a FiBrasil apresenta e deverá manter nos próximos anos – quando esperamos que haja um fortalecimento gradual da geração de caixa operacional.

Por fim, a qualidade de crédito incorpora nossa expectativa de que a FiBrasil continuará se beneficiando dos fortes vínculos com o Grupo Telefônica, incluindo a integração operacional e a elevada flexibilidade financeira. Também, esperamos que a alavancagem bruta ajustada permaneça moderadamente baixa e que haja prudência na alocação de capital, bem como uma gestão ativa de seus passivos, de modo a manter um cronograma de amortização alongado.

Conclusão da mudança de controle acionário: Em novembro de 2025 foi concluída, e em janeiro de 2026 ratificada em assembleia geral de acionistas, a aquisição, pela Telefônica Brasil, da totalidade das ações da FiBrasil, anteriormente detidas pelo Caisse de Dépôt et Placement du Québec (“La Caisse”, anteriormente denominada “CDPQ”) e pela Fibre Brasil Participações S.A. (“Fibre Brasil”, em conjunto com La Caisse, “Grupo La Caisse”). Com isso, a participação da Telefônica Brasil no capital social total da Companhia passou para 75,01% (anteriormente 25%), enquanto a Telefônica Infra, S.L.U. (“TEF Infra”, que junto com a Telefônica Brasil forma o “Grupo Telefônica”) continuou com 24,99%.

O valor da transação foi de R\$ 858 milhões, pagos integralmente na data do fechamento. Após a saída do Grupo La Caisse, o Conselho de Administração da Companhia passou a ser composto exclusivamente por membros do Grupo Telefônica e permaneceu sem a presença de membros independentes.

Avaliação de suporte da Controladora: Com a transação, a Companhia passou a ser uma subsidiária integral do Grupo Telefônica, em que a operação no Brasil corresponde a cerca de 20%–25% da receita global do grupo e possui relevante importância estratégica. Mais especificamente, a maior parte das ações passou a ser detida diretamente pela Telefônica Brasil, empresa cujo perfil de crédito reflete uma escala ampla como a maior empresa integrada de telecomunicações do Brasil em termos de receita, com histórico financeiro conservador e métricas de crédito robustas, além de uma posição de liquidez sólida, apesar dos elevados investimentos e distribuição de dividendos. No acumulado de 12 meses até setembro de 2025, reportou receita líquida de R\$ 58,6 bilhões e margem EBITDA ajustada (inclui a receita financeira ajustada) de 44%. A alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) era de 0,7x, enquanto a cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) era de 3,2x. A posição de caixa e equivalentes somava R\$ 6,8 bilhões, frente a uma dívida bruta financeira de curto prazo de R\$ 4,9 bilhões – dos quais R\$ 4,5 bilhões correspondiam a passivos de arrendamento.

Apesar da ausência de vínculos, como garantias ou cláusulas de vencimento antecipado cruzado, a agência considera que existem diversos elementos que evidenciam a disposição da Controladora em prover apoio, entre eles: (i) integração operacional, com a Controladora representando cerca de 97% dos acessos (*homes connected*, “HCs”) da Subsidiária; (ii) influência direta do Grupo Telefônica sobre a gestão financeira da FiBrasil, o que também confere à Companhia elevada flexibilidade financeira e acesso ao mercado; (iii) importância estratégica, ainda que a Subsidiária represente uma fração reduzida, em termos de HPs, da rede do total da Telefônica Brasil (cerca de 15%); (iv) baixa

representatividade da dívida da FiBrasil para a Telefônica Brasil (cerca de 5% da dívida bruta total); e (v) impacto reputacional da Controladora junto aos parceiros comerciais e, em certa medida, potenciais efeitos sobre suas operações e sobre o acesso da Companhia aos mercados de capital e de crédito na ausência de apoio em um cenário de estresse. Portanto, nossa visão de suporte está baseada nas evidências de disposição, aliadas à capacidade da Controladora, que possui elevada qualidade de crédito, de prover suporte em caso de necessidade.

A concentração de receitas no cliente âncora evidencia a elevada integração operacional entre as entidades:

Com uma base de HPs em torno de 4,6 milhões ao final de 2024 e presença em 151 cidades distribuídas em 22 estados brasileiros, a Telefônica Brasil é o cliente âncora da Companhia, tendo respondido por cerca de 95% da receita líquida da FiBrasil naquele ano. O contrato foi firmado em julho de 2021, com prazo de dez anos, que garante algumas condições importantes à Companhia, entre elas: (i) receita mínima com base no nível de ocupação da rede, caso contrário, a Telefônica Brasil estará sujeita a multas (“*take-or-pay*”); e (ii) obrigatoriedade da Telefônica Brasil em utilizar a rede de fibra ótica nas cidades onde a FiBrasil está presente. Destacamos que esse contrato segue vigente mesmo após a transação.

Sendo exclusivamente responsável pelo relacionamento com o cliente final e por toda a estratégia comercial de crescimento dessa base, consideramos que a Controladora possui vantagens competitivas importantes com o seu amplo portfólio de serviços, que permite a venda de pacotes integrados para atrair novos clientes, além do forte poder de precificação e capacidade de subsidiar os custos associados à aquisição de novos clientes.

Observamos evolução de receita e da rentabilidade, apesar das frustrações na ocupação da rede: Em 2024, a Companhia reportou uma receita líquida de R\$ 392 milhões, um crescimento de 35,5% em relação a 2023, resultante do aumento da ocupação de sua rede. A margem EBITDA ajustada (inclui receita financeira ajustada) atingiu 77% em 2024, comparada a 72% em 2023. Excluindo o efeito das receitas financeiras, a margem EBITDA foi de 72%, ante 58%.

Considerando os 771 mil HCs ao final de 2024, o seu *take-up* era de 17% em comparação a 14%, 10% e 14% em 2021, 2022 e 2023, respectivamente. Reconhecemos que o nível de ocupação da rede apresentou frustração desde a atribuição inicial do rating, refletindo tanto a desaceleração do ritmo de novas conexões como os desafios enfrentados para expandir o modelo de rede neutra – que pressiona as margens dos locatários em meio a um mercado pulverizado e com elevada competitividade, que resulta em fortes pressões na precificação ao consumidor final. Prospectivamente, esperamos que a ocupação apresente evolução gradual para um nível próximo a 22% com ritmo a depender da estratégia de expansão de sua Controladora.

Embora a operação demande investimentos elevados, a alavancagem bruta é moderadamente baixa: Em 2024, o fluxo de caixa operacional (CFO; inclui juros e impostos pagos) atingiu um patamar positivo pela primeira vez, totalizando R\$ 98 milhões. Com um modelo de negócio intensivo em capital, que demandou cerca de R\$ 1,5 bilhão entre 2021 e 2024, os investimentos ajustados (incluindo o pagamento de principal de arrendamentos) reduziram para R\$ 280 milhões em 2024, ante R\$ 780 milhões em 2022 quando realizou expansões relevantes de rede. Apesar dessa redução, o FCF seguiu negativo no patamar de R\$ 182 milhões em 2024.

Para fazer frente aos investimentos e pagamento de arrendamentos, a FiBrasil tem utilizado os recursos obtidos por meio de aportes de capital realizados entre 2021 e 2023 (R\$ 810 milhões), além da 3ª Emissão de Debêntures em 2024 (R\$ 865 milhões). Ao mesmo tempo, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) reduziu para 3,6x em 2024 ante 5,3x do ano anterior. A cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) foi de 0,9x, ou 0,15x utilizando o EBITDA ajustado descontados os investimentos recorrentes no cálculo. Ainda que de forma lenta, mantemos a visão de que a alavancagem bruta ajustada seguirá uma trajetória de redução, impulsionada pela evolução do EBITDA, com expectativa de que permaneça abaixo de 4,0x no médio prazo.

Liquidez e endividamento: Em dezembro de 2024, a posição de caixa e equivalentes era de R\$ 104 milhões frente a uma dívida bruta ajustada de curto prazo de R\$ 70 milhões, referente a arrendamentos. No mesmo período, a dívida bruta ajustada da FiBrasil era de R\$ 1,07 bilhão, composta pela 3ª Emissão de Debêntures – Série Única, com vencimento final em 2034 (R\$ 874 milhões, que corresponde a 81% do total) e passivos de arrendamento (R\$ 199 milhões, 19%), enquanto seu ativo imobilizado era de R\$ 1,3 bilhão.

Embora o cronograma de amortização das debêntures seja alongado, com o pagamento de principal a partir de 2030 e vencimento final em 2034, ressaltamos que a Companhia operará com um nível reduzido de caixa nos próximos anos, com uma gestão de liquidez menos confortável sob a ótica de crédito, considerando, sobretudo, a posição de caixa em relação aos vencimentos de curto prazo em meio a um setor intensivo em capital.

Como fatores atenuantes, reconhecemos a elevada flexibilidade financeira da FiBrasil, apoiada em sua Controladora, o que lhe proporciona um bom acesso ao mercado para atender eventuais necessidades de caixa. Adicionalmente, a Moody's Local Brasil espera que a Companhia tenha uma gestão prudente de sua alocação de capital, seja reduzindo investimentos ou seu ritmo de crescimento, em caso de necessidade.

Outras considerações: A Companhia possui demonstrações financeiras auditadas anualmente.

Avaliação de emissão de dívida: O rating da 3ª Emissão de Debêntures – Série Única (“Debêntures”) está baseado na qualidade de crédito da FiBrasil. As Debêntures são simples, não conversíveis em ações, de espécie quirografária, e foram emitidas em série única em abril de 2024. O valor total foi de R\$ 865 milhões, com vencimento final em abril de 2034. O saldo de principal é corrigido monetariamente pela variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (“IPCA”), e é acrescido de juros remuneratórios de 7,3609% ao ano. O pagamento de juros ocorre de forma semestral desde a data de emissão, enquanto o pagamento de principal será realizado em cinco parcelas anuais iguais e consecutivas a partir de abril de 2030 até a data de vencimento. A estrutura não inclui garantias reais, e carrega *covenants* financeiros apurados anualmente com base nas demonstrações financeiras da Companhia. Os *covenants* financeiros, calculados conforme definido na escritura, são: (i) dívida líquida / EBITDA menor ou igual a 3,5x, e (ii) patrimônio líquido igual ou superior a R\$ 500 milhões.

A mudança de controle não acionou cláusulas de vencimento antecipado dessas Debêntures, nem requiriu anuência, dado que a alteração societária, nas condições observadas, já se enquadrava entre as exceções previstas na escritura.

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

O rating das Debêntures está no patamar mais alto da escala e, portanto, não pode ser elevado.

O rating das Debêntures poderá ser rebaixado caso haja a percepção de enfraquecimento do suporte e/ou a deterioração da qualidade de crédito da Controladora. Uma pressão negativa também pode existir caso ocorra uma piora importante das operações da FiBrasil, com deterioração das métricas de crédito e/ou da posição de liquidez.

Perfil do emissor

Com sede em São Paulo (SP), a FiBrasil foi fundada em 2020 a partir da transferência de ativos da Telefônica Brasil de 34 municípios brasileiros, estabelecendo-se como provedora de infraestrutura de telecomunicações com foco em conexões de fibra ótica por meio do aluguel de sua rede neutra. Em julho de 2021, tornou-se uma *joint venture* entre o Grupo Telefônica e o Grupo La Caisse, e, em novembro de 2025, voltou a ser totalmente controlada pelo Grupo Telefônica. Em 2024, a Companhia reportou uma receita líquida de R\$ 392 milhões e EBITDA ajustado pela agência de R\$ 301 milhões, o que corresponde a uma margem EBITDA ajustada de 77%.

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:

FiBrasil Infraestrutura e Fibra Ótica S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
3ª Emissão de Debêntures – Série Única	12/04/2024	14/07/2025

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 INADIMPLEMENTO ("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, 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 CV, 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.