

RELATÓRIO DE CRÉDITO

19 de fevereiro de 2026

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

Empresa Paraense de Transmissão de Energia S.A.	Rating	Perspectiva
Rating de Emissor	AAA.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

Vinicius Santos
Associate Credit Analyst ML
vinicius.santos@moodys.com

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Empresa Paraense de Transmissão de Energia S.A.

	2022	2023	2024	2025E	2026E
Indicadores^[1]					
Dívida Bruta / EBITDA	2,4x	3,3x	2,7x	1,5x-2,0x	1,5x-2,0x
EBIT / Despesa Financeira	2,8x	1,9x	3,5x	3,0x-4,0x	3,0x-4,0x
FFO/Dívida Bruta	22,1%	33,0%	29,2%	35%-40%	35%-40%
R\$ (milhões)^[1]					
Receita	97	63	87	90-100	95-105
EBITDA	88	54	77	80-90	80-90

[1] Todas as métricas de crédito quantitativas incorporam os ajustes padrão Moody's Local Brasil para as demonstrações financeiras de empresas não-financeiras e fazem referência à Empresa Paraense de Transmissão de Energia S.A. - ETEP.

Fonte: Empresa Paraense de Transmissão de Energia S.A. - ETEP e Moody's Local Brasil

RESUMO

O perfil de crédito da [Empresa Paraense de Transmissão de Energia S.A.](#) (“ETEP” ou “Companhia”) reflete o perfil de receita estável e previsível, sustentado por uma estrutura contratual baseada nas disponibilidades de suas linhas, e atualizada anualmente pelo Índice de Preço ao Consumidor Amplo (IPCA) ou pelo Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M). A ETEP conta com duas concessões e uma grande base de clientes. Os contratos de concessão com vencimentos entre 2031 e 2039. As linhas de transmissão apresentam baixa complexidade operacional e histórico constante de elevada disponibilidade, reflexo da ampla experiência de operação dos seus controladores, Alupar Investimentos S.A. (“Alupar”) e [Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.](#) (“TAESA”, AAA.br estável).

O perfil de crédito da ETEP também reflete sua posição de liquidez adequada e alavancagem baixa, evidenciada por um índice de fluxo de caixa das operações (“FFO”) sobre dívida bruta de 29% em 2024, de acordo com os ajustes padrão da Moody's Local Brasil.

Por outro lado, a visão de crédito incorpora a alta distribuição de dividendos da ETEP, reflexo do alto nível de investimento de seus acionistas controladores. Apesar disso, o rating incorpora a expectativa da Moody's Local Brasil de que a ETEP gerenciará adequadamente o seu nível de alavancagem e política de distribuição de dividendos, de forma a preservar seu perfil de crédito.

Pontos fortes de crédito

- Estrutura regulatória favorável para os ativos de transmissão.
- Fluxo de caixa estável e previsível, sem exposição ao risco de volume.
- Métricas de crédito fortes.
- Equipe de gestão experiente.

Desafios de crédito

- Pagamento de dividendos historicamente elevado.
- Concentração geográfica e escala relativamente pequena.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete a expectativa de que as métricas de crédito da empresa continuarão robustas, dado seu perfil de fluxo de crédito bastante estável e previsível, o que é inerente ao setor de transmissão no Brasil. Além disso, o ambiente regulatório favorável e os contratos de concessão de longo prazo, sem exposição ao risco de volume, também são incorporados na perspectiva do rating.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

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

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

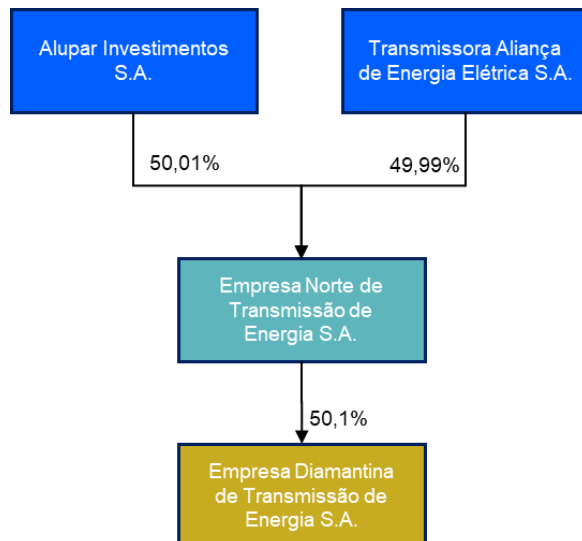
Um rebaixamento do rating seria considerado se houver um aumento significativo na alavancagem da empresa, deterioração de seu perfil de liquidez, ou no caso de distribuição de dividendos que venham a comprometer o perfil de crédito da empresa. Uma pressão negativa no rating também poderia ser resultado de uma mudança significativa no ambiente regulatório no Brasil. Quantitativamente, o rating ou a perspectiva sofreriam pressão negativa caso o FFO sobre dívida bruta atingisse o nível de 20% e permanecesse abaixo por um período sustentado.

Perfil

A ETEP é uma companhia de transmissão de energia que tem um contrato de concessão de 30 anos - vigente até 2031 - para operar 328,5 quilômetros (“km”) de linhas de transmissão de alta voltagem no Estado do Pará. A ETEP detém 100% da ESDE - Empresa Santos Dumont de Energia S.A. (“ESDE”), que tem um contrato de concessão para operar uma subestação de transmissão de 345Kv no Estado de Minas Gerais e que expira em 2039. A ETEP é controlada pela Alupar, que detém 50,01% do capital total da companhia e a TAESA com 49,99%.

FIGURA 1

Estrutura organizacional



Fonte: ETEP e Moody's Local Brasil

Principais considerações de crédito

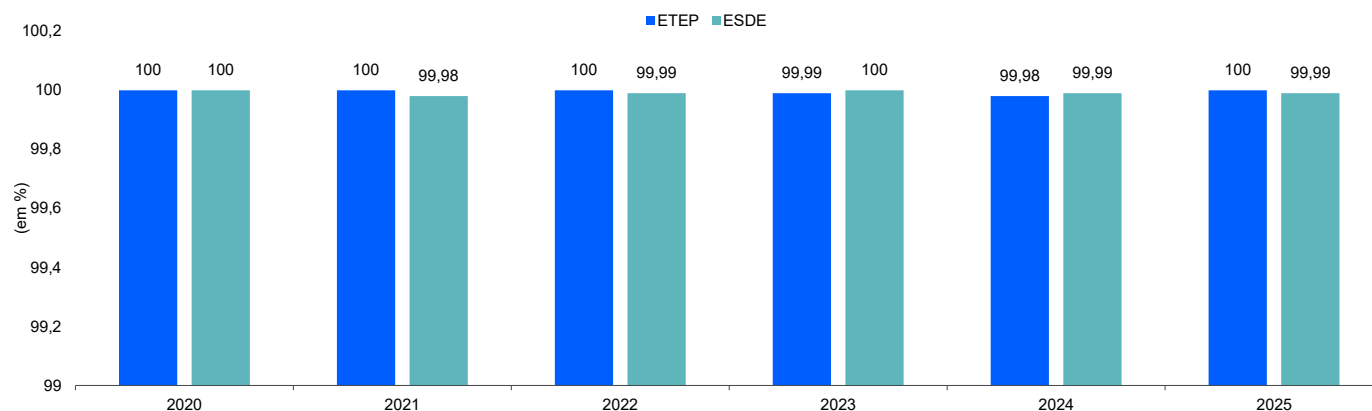
O modelo de negócios permite um fluxo de caixa estável, compensando concentração geográfica

A transmissão de energia representa um negócio relativamente estável em comparação com outros negócios no setor elétrico, devido à capacidade de recebimento de pagamentos fixos durante o período de concessão, que além de não serem dependentes da variação do volume, são ajustados anualmente pela inflação (IGP-M ou IPCA) com eventuais descontos de acordo com a disponibilidade da rede. A receita das empresas de transmissão é proveniente de tarifas setoriais pagas pelas geradoras, distribuidoras e pelos consumidores pelo uso das linhas de transmissão.

Descontos eventuais são aplicados de acordo com a disponibilidade de rede da ETEP, que vem apresentando elevados níveis de disponibilidade.

FIGURA 2

Evolução do índice de disponibilidade da ETEP



Fonte: ETEP e Moody's Local Brasil

A ETEP opera uma linha de transmissão no norte do Brasil sob uma concessão de 30 anos, que começou a operar em agosto de 2002. A empresa se beneficia de concessões concedidas antes de 2006, período em que as tarifas ainda não estavam sujeitas às revisões periódicas. No entanto, essas concessões, que têm duração de 30 anos, sofrerão redução na Receita Anual Permitida (RAP) em 50% a partir do 16º ano de operação, de acordo com os respectivos contratos. A RAP da ETEP foi reduzida em 50% a partir de julho de 2017, em acordo com seu contrato de concessão. Já a ESDE, por ser uma concessão de 2009, não possui a redução da RAP em 50%, porém passa por ajustes periódicos a cada 5 anos.

FIGURA 3

Características dos projetos da ETEP

Empresas	RAP 2024-2025	Participação	Data de entrada em operação comercial	Vigência	Prazo	Índice de Correção	Redução de 50% da RAP a partir do 16º ano de operação
ETEP	90,901	100%	Ago-02	2031	30	IGP-M	Sim
ESDE	20,014	100%	Fev-13	2039	30	IPCA	Não
Total	110,916						

Fonte: ETEP e Moody's Local Brasil

Estrutura regulatória favorável e baixo risco de contraparte para ativos de transmissão

Consideramos a estrutura regulatória no Brasil favorável para os ativos de transmissão de energia. Embora o setor de transmissão não seja completamente imune ao risco de intervenção política ou riscos sistêmicos, esperamos que o ambiente geral de negócios continue favorecido pelas necessidades de expansão e manutenção da infraestrutura de transmissão, um elemento crítico do setor elétrico brasileiro.

Além disso, o risco de contraparte contratual no setor de transmissão é diferente do que em outros segmentos dentro do setor de infraestrutura no Brasil. A regulação estabelece uma base de contrapartes altamente diversificada, onde todas as geradoras e distribuidoras usuárias do sistema de transmissão pagam cada uma das concessionárias de transmissão. De acordo com o Relatório da Síntese da Apuração Mensal de Serviços e Encargos da Transmissão do Operador Nacional do Sistema (“ONS”) de novembro de 2025, o sistema era composto por 349 concessionárias de transmissão de 1.737 usuários de transmissão.

A relação contratual entre as concessionárias e os usuários se dá através do ONS, que assina contratos individuais com cada concessionária de transmissão, como operador do sistema. O ONS também assina contratos individuais com cada geradora e distribuidora do sistema, e através destes contratos assume a responsabilidade de gerir a cobrança das tarifas devidas pelos

usuários do sistema e na execução de garantias em nome das concessionárias de transmissão. Isso torna a base de contrapartes contratuais diversificada, sem expor uma concessionária de transmissão a um usuário específico e preservando o equilíbrio financeiro do sistema.

As concessionárias de transmissão se beneficiam ainda de garantias na forma de (a) contas vinculadas onde um fluxo equivalente a ao menos 110% das Tarifas de Uso dos Sistemas Elétricos de Transmissão (TUST) passam mensalmente ou (b) na forma de fianças bancárias por dois meses de TUST. A regulação ainda incorpora fortes incentivos para que os pagamentos sejam honrados de forma pontual, com a suspensão do acesso ao sistema de transmissão no caso de inadimplência. Vemos o risco de contraparte como mitigado pela diversificação.

Expectativa de que fluxo de caixa e métricas de crédito permaneçam robustas

A geração de caixa histórica da ETEP foi impulsionada por incentivos fiscais que diminuíram sua alíquota de imposto de renda para cerca de 15% versus a taxa normal de 34% para a maioria das empresas brasileiras. O benefício dos incentivos fiscais não pode ser distribuído aos acionistas, mas somente reinvestido nos negócios existentes ou em outros novos projetos de transmissão.

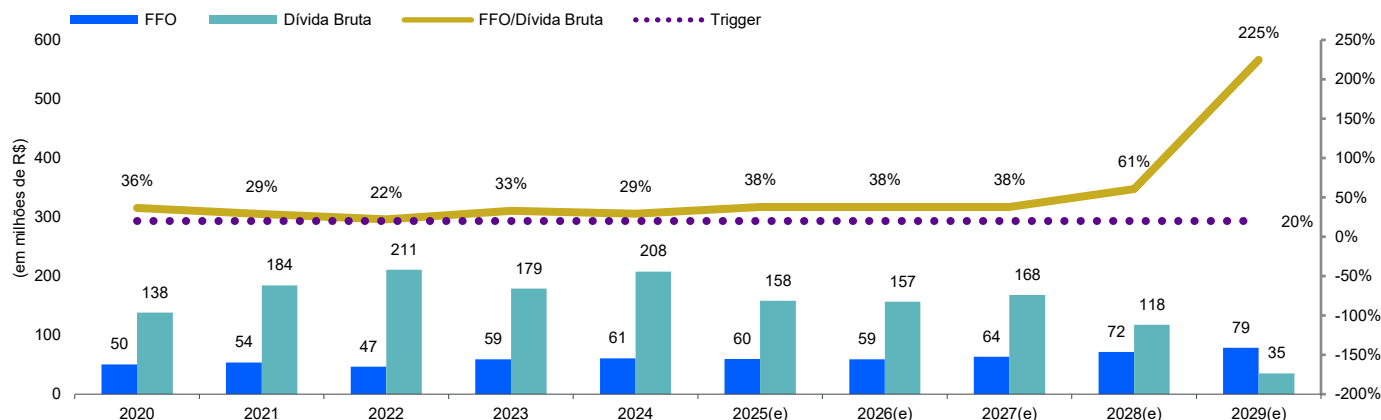
Com uma geração de caixa previsível e estável, a Companhia reportou R\$61 milhões de FFO em 2024, de acordo com os ajustes padrão da Moody's Local Brasil. Esta previsibilidade também sustenta a baixa alavancagem, com um índice FFO sobre dívida bruta de 29% em 2024, ligeiramente abaixo da média de 30% entre 2020 e 2023.

Com a aproximação dos vencimentos da sua principal concessão, a Moody's Local Brasil espera uma redução do endividamento, uma vez que não consideramos a renovação desses projetos em nosso cenário base. Como consequência, projetamos que a empresa continuará a apresentar fortes métricas de crédito consolidadas nos próximos 12 a 18 meses. A cobertura de juros também permanece adequada, 3,5x em 2024 versus 1,9x em 2023.

A geração de caixa operacional da ETEP é suficiente para cobrir seus compromissos operacionais e financeiros, além de permitir a distribuição um volume elevado de dividendos. Devido à natureza regulada das transmissoras e sua forte geração de caixa, entendemos que uma elevada distribuição de dividendos faça parte da operação da Companhia.

A ETEP reportou um *payout* médio de 115% nos últimos cinco anos. No entanto, a análise de crédito incorpora a expectativa da Moody's Local Brasil de que a ETEP continuará a gerenciar adequadamente seus investimentos, endividamento e distribuição de dividendos, incluindo a redução na distribuição com a aproximação dos vencimentos das concessões. Além disso, nosso cenário base de projeções não incorpora nenhum programa de expansão significativo.

FIGURA 4
As métricas de crédito permanecerão sólidas nos próximos 12-18 meses



Fonte: ETEP e Moody's Local Brasil

Considerações social-ambientais e de governança (ESG)

No que se refere as considerações **ambientais**, consideramos que o risco de transição de carbono é baixo por ser uma companhia exclusivamente focada no setor de transmissão de energia, sem exposição a ativos de geração, cujos serviços são necessários independentemente do tipo de geração que está sendo utilizada. Vale ressaltar que todas as empresas da TBE – Transmissoras Brasileiras de Energia possuem como missão a responsabilidade socioambiental, assim buscando cumprir os requisitos ambientais através, por exemplo, da supressão controlada de vegetação, sistema de gestão ambiental, reposição florestal e compensação, controle de processos erosivos e recuperação de áreas degradadas.

Como provedora de acessos a serviços básicos de eletricidade e em linha com a nossa visão para este setor, consideramos que a ETEP tem exposição moderada a riscos **sociais** e demográficos, como por exemplo, a exposição a intervenções políticas ou regulatórias. No entanto, dado o modus operandi do setor de transmissão, sem exposição a riscos de volume e com ajustes anuais

de tarifas por inflação, entendemos que a Companhia está menos exposta a riscos sociais do que as distribuidoras de energia, por exemplo.

A ETEP possui padrões de **governança** corporativa que estão um pouco abaixo da média de seus pares locais no setor de energia elétrica porque acreditamos que há espaço para melhorias através da publicação trimestral de fluxo de caixa auditado e consolidado. Entretanto, a Companhia é controlada pela Alupar e TAESA, as duas Companhias estão listadas no segmento do Nível 2 de Governança Corporativa na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão, o que exige um mínimo 20% de conselheiros independentes para composição do seu conselho de administração.

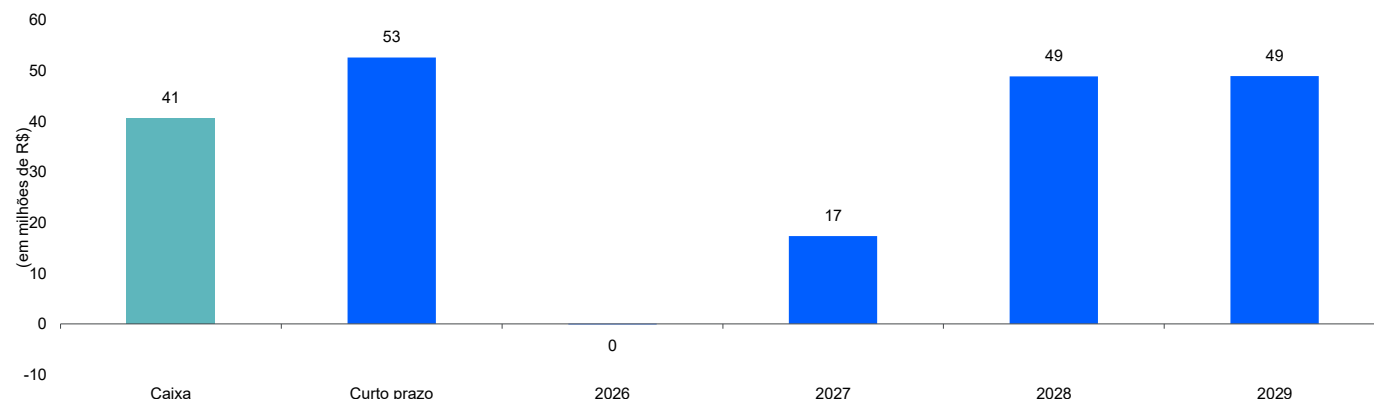
Análise de Liquidez

Consideramos adequado o perfil de liquidez da ETEP, dado seu fluxo de caixa estável e previsível e requerimentos de manutenção relativamente baixos. Em 2024, a ETEP reportou uma posição de caixa de R\$ 57 milhões e vencimento de dívida de curto prazo de R\$ 34 milhões.

A empresa possui um FFO da ordem de R\$61 milhões, requerimentos de manutenção relativamente baixos e tem conseguido acessar com sucesso os bancos locais e mercados de capitais, de maneira que enxergamos que o cronograma de amortização de dívida é gerenciável. A dívida líquida consolidada da empresa foi de R\$150 milhões em 2024, nível abaixo do limite de R\$296 milhões permitido na documentação de algumas dívidas da companhia.

FIGURA 5

Cronograma de amortização da dívida em junho de 2025



Fonte: ETEP 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 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 ENDEQUADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO LEGAL, DE CONFORMIDADE, FINANCEIRO, DE INVESTIMENTO OU OUTRO ACONSELHAMENTO PROFISSIONAL. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMazenadas PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERADOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Todas as informações contidas neste documento foram obtidas pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de um rating de crédito ou avaliação seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de rating de crédito ou de avaliação ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela incapacidade de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e 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, 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's.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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

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

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

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