

COMENTÁRIO DE EMISSOR

24 de março de 2026

Claro S.A.

Aquisição da Desktop contribui para o fortalecimento da posição competitiva da Claro no interior paulista, com baixo impacto financeiro; transação não afeta ratings

No dia 22 de março de 2026, a Claro Telecom Participações S.A. (“ClaroPar”), controladora da [Claro S.A.](#) (“Claro”, “Empresa” ou “Companhia”, AAA.br estável) anunciou, por meio de fato relevante, que a Claro NXT Telecomunicações S.A. (“Claro NXT”; subsidiária direta da Claro), celebrou um Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças (“Contrato”) tendo por objeto a aquisição de ações ordinárias representativas de aproximadamente 73,01% do capital social da [Desktop S.A.](#) (“Desktop” ou “Adquirida”; Retirado-WR) – uma das maiores *Internet Service Providers* (“ISPs”) do Brasil e a maior do estado de São Paulo, com 1,2 milhão de acessos e um *take-up* de 24,9% ao final de 2025.

Consideramos que a potencial aquisição é estrategicamente positiva para o grupo Claro no Brasil, uma vez que reforça sua presença no estado de maior número e densidade de acessos no país. Ao mesmo tempo, avaliamos que as métricas de crédito consolidadas tendem a sofrer baixo impacto. A transação não afeta os ratings.

O preço de compra da transação, sujeito a ajuste, foi definido com base em um *Enterprise Value* (“EV”) da Desktop de R\$ 4,0 bilhões. Com isso, considerando a dívida líquida da Desktop em setembro de 2025 de R\$ 1,6 bilhão, o preço base totaliza cerca de R\$ 2,4 bilhões. O múltiplo implícito da transação, considerando o EV, foi de 6,0-6,5x o EBITDA ajustado reportado da Adquirida.

A compra será paga à vista, sendo que o preço base poderá ser ajustado em função do endividamento líquido na data de fechamento e de outros ajustes previstos no Contrato. A conclusão da operação ainda está sujeita à aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (“CADE”) e da Agência Nacional de Telecomunicações (“Anatel”), além da realização de Assembleia Geral Extraordinária da Desktop para alterar o estatuto social.

Uma vez consumada a alienação de controle, a Claro NXT deverá protocolar pedido de registro de Oferta Pública de Aquisição (“OPA”) por alienação de controle aos minoritários, assegurando preço por ação, no mínimo, igual ao preço de aquisição.

Adicionalmente, o Contrato prevê a constituição de uma conta *Escrow* (base de R\$ 175 milhões, ajustada proporcionalmente) como garantia para obrigações de indenização dos vendedores, com liberação gradual ao longo de cinco anos, condicionada à ausência de reclamações/perdas cobertas.

» Aquisição estratégica para competitividade em fibra no interior paulista.

A aquisição está em linha com a estratégia de crescimento da Claro em banda larga fixa por fibra e convergência de pacotes (móvel + fixo + conteúdo), ao expandir sua presença por meio da aquisição de um provedor relevante no interior do estado de São Paulo. Do ponto de vista operacional, o ativo amplia a capilaridade e a densidade de rede de fibra óptica (FTTH – *fiber-to-the-home*) em área de elevada competição de mercado, reforçando a competitividade da Claro na região por meio de um movimento defensivo em relação a outros grandes competidores e ISPs no estado.

» Baixo impacto financeiro e nas métricas de crédito. Do ponto de vista financeiro, a Desktop não possui elevada representatividade de resultados

CONTATOS

Samy Kirszenworcel
Associate Credit Analyst ML
samy.kirszenworcel@moodys.com

Patricia Maniero
Director – Credit Analyst ML
patricia.maniero@moodys.com

Leonardo Albuquerque
Senior Credit Analyst ML
leonardo.albuquerque@moodys.com

SERVICO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

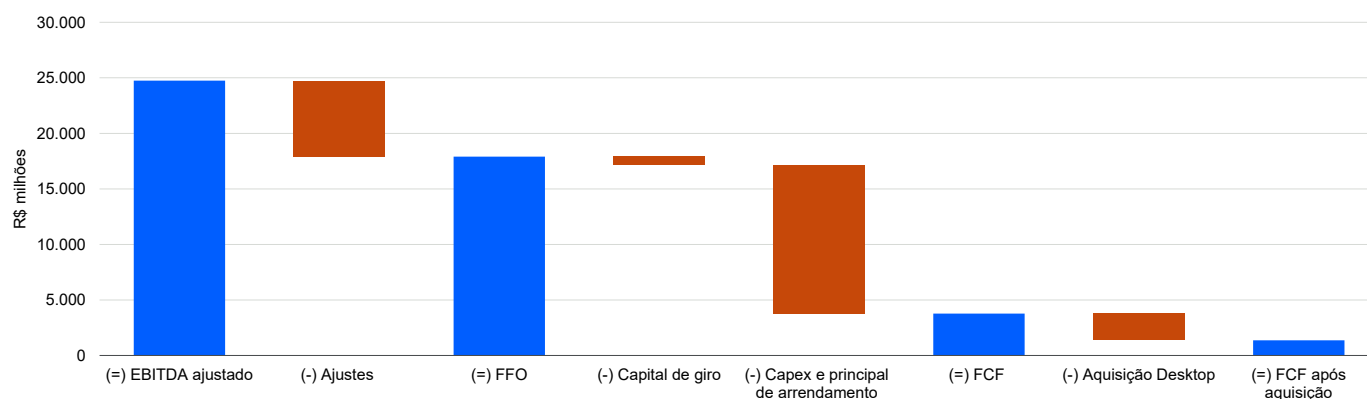
frente ao grupo Claro consolidado. A ClaroPar apresentou receita líquida de R\$ 51 bilhões e EBITDA ajustado pela Moody's Local Brasil (inclui receita financeira ajustada) de R\$ 23,1 bilhões nos 12 meses encerrados em setembro de 2025, enquanto a Desktop auferiu R\$ 1,2 bilhão e R\$ 681 milhões, respectivamente, nesse mesmo período. Dessa forma, a aquisição representa aproximadamente 2% de receita e 3% de EBITDA do grupo.

Com base no EV divulgado, de R\$ 4,0 bilhões, a transação perfaz cerca de 17% do EBITDA ajustado e 8% da dívida líquida ajustada da ClaroPar em setembro de 2025. No 3T25, a dívida bruta ajustada pela agência era de R\$ 51,2 bilhões e incluía mútuos passivos (R\$ 28,4 bilhões; 56%), arrendamentos (R\$ 13,9 bilhões; 27%) e debêntures (R\$ 8,9 bilhões; 17%).

Em um cenário em que a aquisição seja integralmente financiada por dívida, a alavancagem bruta (dívida bruta / EBITDA) e líquida (dívida líquida / EBITDA) ajustadas da ClaroPar ficariam em linha, saindo de aproximadamente 2,1-2,2x para 2,3x. Entretanto, o grupo apresenta forte geração de caixa, com capacidade de pagamento via geração orgânica de recursos diante do seu fluxo de caixa livre (FCF; CFO após investimentos ajustados e dividendos) positivo. No médio prazo, projetamos que a alavancagem bruta ajustada consolidada ficará entre 1,7-2,2x, com manutenção de forte geração de caixa.

FIGURA 1
Expectativa de FCF positivo conforta a aquisição sob a ótica de crédito

Geração de caixa proforma projetado - 2026



Nota: CFO – inclui juros pagos; capex ajustado inclui investimentos em imobilizado e intangível e principal de arrendamento pago; valor da aquisição da Desktop para o gráfico considera o pagamento totalmente via geração de caixa e à vista - não inclui assunção da dívida financeira líquida

Fonte: Claro e Moody's Local Brasil.

» **Informações adicionais da Desktop.** A Desktop é uma das maiores ISPs do Brasil e a maior do estado de São Paulo, segundo dados da Anatel em dezembro de 2025, atuando, principalmente, na prestação de serviços de banda larga FTTH, com foco no consumidor pessoa física, além de também operar na prestação de serviços de televisão por assinatura e de serviços de telefonia fixa. Com operação em 200 cidades no interior do estado de São Paulo, sua receita líquida em 2025 foi de R\$ 1,2 bilhão, com margem EBITDA reportada de 54%.

A Adquirida é listada no segmento de Novo Mercado da [B3 S.A. – Brasil, Bolsa e Balcão](#) (“B3”, AAA.br estável), com 14,8% das ações detidas pelo fundador, 5,2% por outros administradores e 27% em circulação. O controle fica com fundos geridos pela gestora de *private equity* H.I.G. Capital LLC desde 2020, que possuem 53% das ações por meio do Makalu Brasil Partners IJ - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia e da Del Castilho Participações S.A.

Perfil do emissor

Com sede em São Paulo capital, a Claro S.A. é a segunda maior operadora de telecomunicações integrada do Brasil, atuando em todo o território nacional. Nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2025, a receita líquida da ClaroPar foi de R\$ 51 bilhões, com margem EBITDA ajustada pela agência (inclui receita financeira ajustada) de 45,3%. A Companhia possui capital fechado, sendo controlada indiretamente pela América Móvil, uma sociedade organizada e

existente de acordo com as leis do México. A Moody's Local Brasil realiza a análise do perfil de crédito da Claro S.A. com base nas demonstrações financeiras consolidadas de sua controladora direta, a holding não operacional Claro Telecom Participações S.A.

Para maiores detalhes sobre as considerações de crédito, ações de rating e relatórios associados à Claro, consulte: <https://moodyslocal.com.br/setores/empresas-nao-financeiras/telecomunicacoes/claro-s-a/>.

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

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO LEGAL, DE CONFORMIDADE, FINANCEIRO, DE INVESTIMENTO OU OUTRO ACONSELHAMENTO PROFISSIONAL. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

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

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

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

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

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela incapacidade de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças 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, 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 e 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 Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora 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 Australianas 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.