

RELATÓRIO DE CRÉDITO

26 de setembro de 2025

RATING PÚBLICO

Novo Emissor

RATINGS ATUAIS (*)

Argo Energia Empreendimentos e Participações S.A.	Rating	Perspectiva
Rating de Emissor	AAA.br	Estável
1ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AAA.br	--
1ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br	--
1ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	AAA.br	--

(*) 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.moodyslocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Bernardo Alencar
Associate Credit Analyst ML
bernardo.alencar@moodys.com

Maria Claudia Komamura
Associate Director – Credit Analyst ML
mariaclaudia.komamura@moodys.com

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Argo Energia Empreendimentos e Participações S.A.

	2022	2023	2024	UDM jun/25	2025E	2026E
Indicadores^[1]						
Dívida Bruta / EBITDA	3,4x	3,1x	2,6x	2,5x	3,7x - 4,2x	3,2x - 3,7x
EBIT / Despesa Financeira	2,8x	3,0x	3,7x	3,7x	3,0x - 3,5x	2,2x - 2,7x
FFO/Dívida	9,3%	12,4%	17,7%	18,3%	14,5% - 16,5%	8,5% - 10,5%
R\$ (milhões)						
Receita	1.148	997	1.072	1.120	1.000 - 1.200	1.000 - 1.200
EBITDA	1.155	1.147	1.276	1.323	1.100 - 1.300	1.200 - 1.400

[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 Argo Energia Empreendimentos e Participações S.A. Fonte: Argo Energia Empreendimentos e Participações S.A. e Moody's Local Brasil.

RESUMO

O perfil de crédito da [Argo Energia Empreendimentos e Participações S.A.](#) (“Argo Energia” ou “Companhia”) reflete o fluxo de caixa previsível, apoiado por um portfólio exclusivamente formado por ativos operacionais, longos períodos remanescentes de concessões e remuneração atrelada à disponibilidade, com reajustes indexados à inflação. Adicionalmente, os ativos possuem baixa necessidade de investimentos adicionais. O perfil de crédito da Argo Energia também se beneficia da relevância e da diversificação de seu portfólio de ativos.

Por outro lado, o perfil de crédito é impactado pela expectativa da Moody's Local Brasil de uma elevada distribuição de dividendos aos acionistas e pelo aumento do nível de alavancagem decorrente da 1ª Emissão de Debêntures, embora esse nível ainda permaneça adequado conforme os padrões do setor de transmissão.

O rating AAA.br atribuído às três séries da 1ª Emissão de Debêntures da Argo Energia está em linha com o Rating de Emissor. O valor total da captação proposta é de R\$ 1,7 bilhão e será realizada em três séries, o montante a ser alocado em cada série será definido ao final do processo de *bookbuilding*. Os recursos serão utilizados para o reforço de caixa da Companhia e para capital de giro.

Pontos fortes de crédito

- Ambiente regulatório estável.
- Portfólio de ativos totalmente operacional com performance resiliente.
- Remuneração por disponibilidade suportada por contratos regulados de longo prazo.
- Diversificação de ativos, embora haja uma concentração no ativo Argo I.

Desafios de crédito

- Métricas de crédito pressionadas no curto prazo.
- Expectativa de elevado pagamento de dividendos.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete a expectativa de que as métricas de crédito e a geração de caixa continuarão adequados, além de ambiente regulatório estável e previsível.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

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

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings poderão ser rebaixados caso a Argo Energia demonstre atraso na trajetória de desalavancagem, de modo que a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) consolidada da Companhia permaneça acima de 3,5x por um período prolongado. Adicionalmente, a redução dos proventos recebidos das subsidiárias e/ou a deterioração do perfil de liquidez podem exercer pressão negativa sobre os ratings.

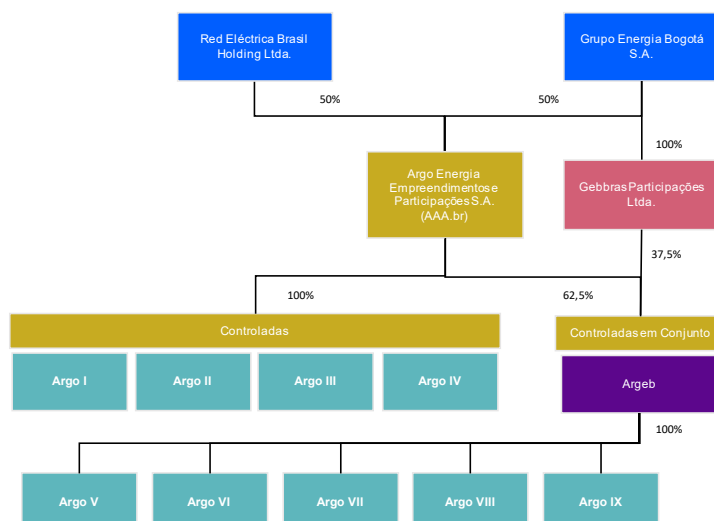
Perfil

Fundada em 2016 e sediada em São Paulo, a Argo Energia é uma sociedade anônima de capital aberto que atua como *holding* no setor de transmissão de energia elétrica. Sendo uma joint venture entre o Grupo Energía Bogotá S.A. ("Grupo Energía Bogotá") e a Red Eléctrica Brasil Holding Ltda. ("Red Eléctrica"), a Companhia desfruta de uma parceria internacional estratégica e sólida.

A Argo Energia possui um portfólio de nove concessões operacionais, com um prazo médio de 20 anos, e uma Receita Anual Permitida (RAP) combinada (incluindo participações) de cerca de R\$ 1,8 bilhão para o ciclo 25/26. As concessões abrangem aproximadamente 4.159 km de linhas de transmissão e 34 subestações em 10 estados brasileiros, principalmente no Nordeste e em Rondônia. Quatro dessas concessões são 100% controladas pela Argo Energia, enquanto as demais cinco são controladas em conjunto com uma entidade do Grupo Energía Bogotá, através da *holding* Argeb.

FIGURA 1

Estrutura organizacional simplificada



Fonte: Argo Energia e Moody's Local Brasil

Principais considerações de crédito

Portfólio de ativos diversificado

A Argo Energia possui um portfólio diversificado com nove ativos operacionais, sendo controladora direta de quatro (Argo I, II, III e IV), e controladora indireta, por meio da entidade Argeb Empreendimentos S.A. ("Argeb"), a qual detém 62,5% da Argo V, VI, VII, VIII e IX. A Argo Energia opera em mais de dez estados brasileiros, com prazos médios remanescentes de concessões de 20 anos.

Sua maior concessão é a Argo I, localizada no norte dos estados do Maranhão, Piauí e Ceará, abrangendo 1.110 km de linhas de transmissão e cinco subestações. Argo I possui RAP de R\$ 661 milhões o que representa 37% da RAP total do portfólio e 45% da RAP *Pro Forma*, considerando a participação proporcional da Argo Energia nos ativos. No entanto, consideramos que a escala e diversificação da base de ativos da Companhia e, em certa medida, sua diversificação geográfica, ajudam a mitigar o risco de interrupção na disponibilidade das linhas de transmissão que, conforme previsto nos contratos de concessão, pode levar a penalidades na forma de desconto nas receitas regulatórias previstas e impactar a performance operacional.

FIGURA 2

Portfólio de ativos da Argo – setembro de 2025

Concessão	Participação	Linhas (km)	Subestações	Tensão (Kv)	Contabilidade	Início da Concessão	Início da Operação	Fim da Concessão	Prazo remanescente da concessão (anos)	Indicador	RAP 2025/2026 (BRL million)	(%) Pro Forma	Status
Argo I	100%	1.110	5	500	Consolidado	Jun-16	Sep-19	Jun-46	21	IPCA	661	45%	Operacional
Argo II	100%	-	1	-	Consolidado	Feb-17	Jul-21	Feb-47	22	IPCA	61	4%	Operacional
Argo III	100%	320	5	230	Consolidado	Aug-17	May-20	Aug-47	22	IPCA	109	7%	Operacional
Argo IV	100%	313	2	500	Consolidado	Aug-17	Jul-21	Aug-47	22	IPCA	95	6%	Operacional
Total		1.743	13						13		926	63%	
Argo V	62,5%	277	4	230/500	Equivalencia	Sep-14	Sep-16	Sep-44	19	IPCA	112	5%	Operacional
Argo VI	62,5%	490	7	230/500	Equivalencia	Sep-14	Oct-16	Sep-44	19	IPCA	101	4%	Operacional
Argo VII	62,5%	786	7	230/500	Equivalencia	Mar-15	May-18	Mar-45	20	IPCA	293	12%	Operacional
Argo VIII	62,5%	428	3	500	Equivalencia	Feb-17	Oct-19	Feb-47	22	IPCA	176	7%	Operacional
Argo IX	62,5%	436	3	500	Equivalencia	Feb-17	Mar-21	Feb-47	22	IPCA	199	8%	Operacional
Total		2.417	24						8		881	37%	
Argo Pro Forma		3.254							21		1.477		

Fonte: Argo Energia e Moody's Local Brasil

Além da diversificação do portfólio, 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.

A relação contratual entre as concessionárias e os usuários se dá através do Operador Nacional do Sistema Elétrico (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 característica da regulação.

Fluxo de caixa estável e previsível garantido pelas características do setor de transmissão e experiência dos controladores

Por operar no setor de transmissão, a Argo Energia apresenta fluxo de caixa estável e previsível pela natureza regulada da RAP. O recebimento da RAP depende da disponibilidade das linhas de transmissão e respectivas subestações e equipamentos, e não do volume de energia transportado, o que torna o fluxo de caixa das transmissoras de energia altamente previsível. A Companhia possui uma RAP combinada de aproximadamente R\$ 1,8 bilhão para o ciclo de 25/26. Os contratos de concessão de transmissão de energia elétrica possuem mecanismos para reajustes anuais automáticos, visando o repasse da inflação, sendo, no caso da Argo Energia, todas ajustadas pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA).

A operação das linhas de transmissão é de baixa complexidade, e os controladores, Grupo Energía Bogotá e Red Eléctrica, possuem extensa experiência na gestão de linhas de transmissão. O Grupo Energía Bogotá é uma empresa colombiana com um portfólio diversificado no setor de energia, com participações significativas em subsidiárias que operam eletricidade e gás natural

principalmente na Colômbia, Peru, Guatemala e Brasil. Já a Red Eléctrica é uma subsidiária da Redinter, parte do grupo Redeia, que conduz atividades internacionais de transmissão no Peru, Chile e Brasil. Os acionistas controladores têm uma visão estratégica para o negócio e podem contribuir com conhecimentos técnicos adquiridos em suas operações internacionais.

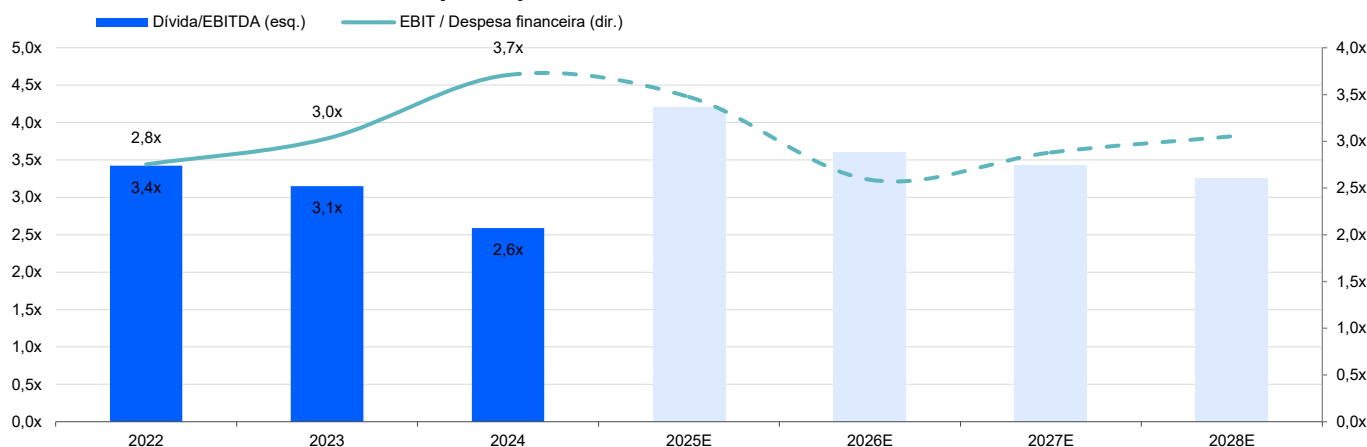
Métricas de crédito sólidas e política financeira prudente

As métricas financeiras da Argo Energia têm se mostrado bastante confortáveis, embora devam sofrer pressão com a 1ª Emissão de Debêntures. No entanto, consideramos que, mesmo assim, as métricas devem continuar adequadas, dada a elevada previsibilidade da geração de caixa dos ativos já operacionais da Companhia. Devido à predominância de ativos estritamente operacionais no portfólio da empresa, não se espera uma demanda significativa por investimentos nos próximos anos.

Nos últimos anos, a empresa tem reduzido sua alavancagem de forma consistente. Como resultado, nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2025, segundo os ajustes padrão da Moody's Local Brasil, o índice de alavancagem bruta ajustada (Dívida Bruta/EBITDA) foi de 2,5x, em comparação com 2,6x em 2024, 3,1x em 2023 e 3,4 em 2022. Além disso, o índice EBIT/Despesa Financeira alcançou 3,7x nos últimos 12 meses até junho de 2025, valor similar a 2024 e superior a 3,0x de 2023 e 2,8x de 2022. Após a 1ª Emissão de Debêntures proposta de R\$ 1,7 bilhão, projetamos que, nos próximos 12 a 18 meses, o nível de alavancagem bruta consolidada se mantenha entre 3,2x e 4,2x. Contudo, esperamos que essas métricas melhorem no longo prazo através da amortização das dívidas pelo fluxo de caixa orgânico das operações.

FIGURA 3

Métricas de crédito tendem a retornar para o patamar histórico.



Fonte: Argo Energia e Moody's Local Brasil

Por outro lado, a análise de crédito também leva em conta a expectativa da Moody's Local Brasil de alto nível de distribuição aos acionistas, algo comum no setor, dada a previsibilidade dos fluxos de caixa operacionais. Embora a Argo Energia tenha o incentivo para manter uma alta distribuição de dividendos aos seus acionistas, a expectativa da Moody's Local Brasil é de que a Companhia gere os pagamentos de dividendos de modo a preservar suas métricas de alavancagem e sua posição de liquidez.

Considerações social-ambientais e de governança (ESG)

O risco de transição de carbono da Argo Energia é baixo por ser uma companhia exclusivamente focada no setor de transmissão de energia. Eventos climáticos severos podem impactar negativamente as operações da Companhia mas, dada sua diversificação geográfica e o arcabouço regulatório do setor de transmissão, segundo o qual eventos externos não são imputados à Companhia, sua exposição a esses eventos é reduzida. Desta forma, entendemos que os riscos **ambientais** aos quais a Companhia está exposta são baixos.

Como provedora de acesso a serviços básicos de eletricidade, e em linha com a nossa visão para este setor, consideramos que a Argo Energia tem exposição moderada a riscos **sociais** e demográficos, como, por exemplo, exposição a intervenções políticas ou regulatórias. No entanto, dada a estabilidade do setor de transmissão, sem exposição a riscos de volume e com ajustes anuais de tarifas por inflação, entendemos que esses riscos são gerenciáveis.

A Argo Energia é uma sociedade anônima de capital aberto, categoria B. Em 2019, foi adquirida pelo Grupo Energía Bogotá S.A. e pela Red Eléctrica Brasil Holding Ltda., resultando em uma joint venture na qual cada empresa detém 50% de participação. Em relação à **governança** da empresa, o Conselho de Administração é composto por seis membros titulares e seis membros suplentes, todos eleitos em Assembleia Geral de Acionistas. O Presidente do Conselho de Administração é eleito também na Assembleia Geral de Acionistas, havendo alternância na ocupação do cargo por conselheiro indicado por cada acionista.

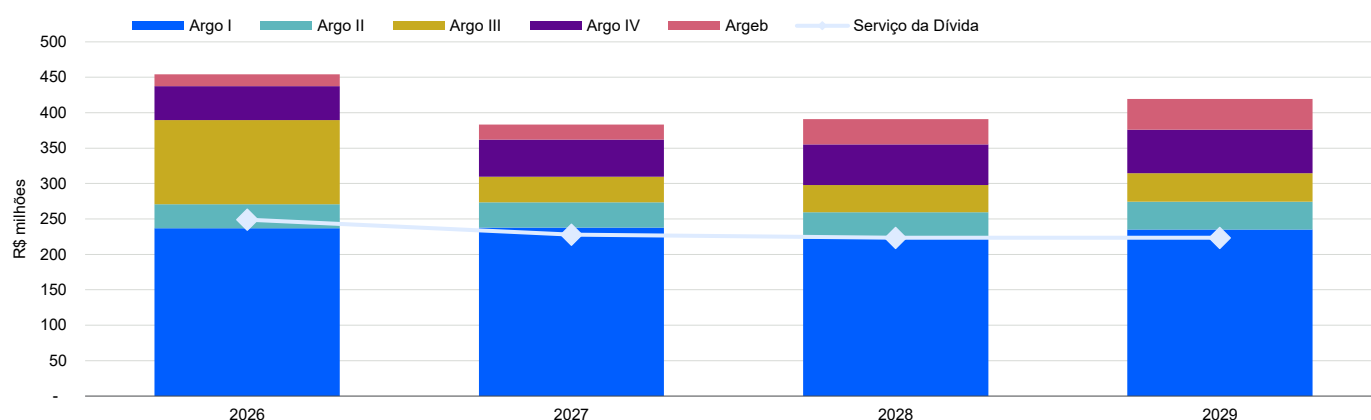
Considerações Estruturais

A proposta de 1ª Emissão de Debêntures da Argo Energia tem previsão de emissão em outubro de 2025. A Emissão não possui garantias ou *covenants* financeiros. No entanto, ela inclui uma cláusula de vencimento antecipado automático relacionada às 'Controladas Relevantes', empresas operacionais direta ou indiretamente controladas pela Argo que representem, no mínimo, 15% do EBITDA regulatório *Pro Forma* ou dos ativos totais da Companhia.

A Emissão será realizada no nível da *holding* e, portanto, dependerá do fluxo de dividendos que suas subsidiárias, especialmente Argo I, distribuirão para a Companhia. Entendemos que, como o pagamento de dividendos das empresas operacionais estaria condicionado ao cumprimento prévio de suas obrigações, existe uma relação de subordinação estrutural entre a dívida a ser emitida no nível da *holding* e as dívidas existentes nas empresas operacionais do grupo. Contudo, a Moody's Local Brasil reconhece o alto grau de estabilidade dos fluxos de dividendos de suas subsidiárias além de que o valor esperado desses fluxos superaria confortavelmente o serviço da dívida da Emissão. Portanto, não consideramos necessário aplicar nenhum *notch* para a 1ª Emissão da Argo Energia relativo ao rating do emissor.

FIGURA 4

Comparação de dividendos recebidos e serviço da dívida da *holding*.



Fonte: Argo Energia e Moody's Local Brasil

O valor total da captação proposta é de R\$ 1,7 bilhão e será realizada em três séries, o montante a ser alocado em cada série será definido ao final do processo de *bookbuilding*. Os recursos serão utilizados para o reforço de caixa da Companhia e para capital de giro.

A 1ª Série não terá atualização monetária de seu saldo de principal e possui remuneração atrelada à variação de 100% da Taxa DI, acrescida de *spread* a ser definido no procedimento de *bookbuilding*, limitado a 0,55% ao ano. O pagamento de juros ocorrerá de forma semestral, a partir de abril de 2026, e o vencimento do principal será em parcela única, a ser amortizada em 2030.

A 2ª Série também não terá atualização monetária de seu saldo de principal e possui remuneração atrelada à variação de 100% da Taxa DI, acrescida de *spread* a ser definido no procedimento de *bookbuilding*, limitado a 0,65% ao ano. O pagamento de juros ocorrerá de forma semestral, a partir de abril de 2026, e o vencimento do principal será em duas parcelas, a serem amortizadas em 2031 e 2032.

A 3ª Série igualmente não terá atualização monetária de seu saldo de principal e possui remuneração atrelada à variação de 100% da Taxa DI, acrescida de *spread* a ser definido no procedimento de *bookbuilding*, limitado a 0,80% ao ano. O pagamento de juros ocorrerá de forma semestral, a partir de abril de 2026, e o vencimento do principal será em três parcelas, a serem amortizadas em 2033, 2034 e 2035.

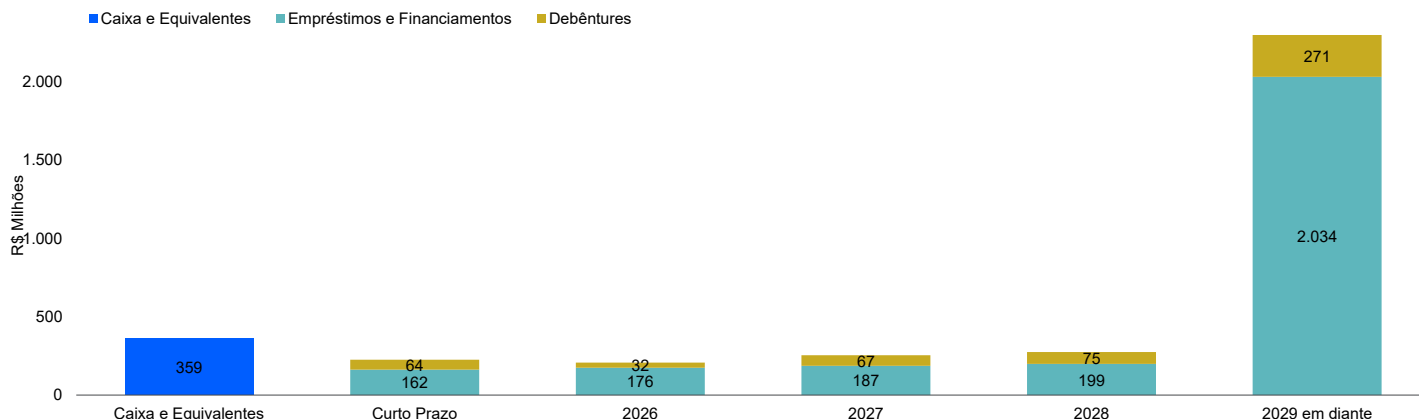
Análise de Liquidez

Em junho de 2025, a posição consolidada de caixa e equivalentes da Argo era de R\$ 359 milhões, frente à dívida de curto prazo de R\$ 226 milhões. Cabe ressaltar que a Companhia apresenta um cronograma de vencimentos de dívidas alongado e uma geração de fluxo de caixa operacional estável, em torno de R\$ 500 milhões por ano.

Consideramos que, na ausência de necessidade de investimentos adicionais significativos, qualquer excedente de caixa seria distribuído aos acionistas como dividendos. Assim, o nível de pagamento de dividendos da Argo dependeria do fluxo de dividendos provenientes de suas subsidiárias, principalmente a Argo I e de sua participação de 62,5% na Argeb, que consolida os ativos controlados em conjunto com a Gebbras Participações Ltda. Esperamos que a Companhia continue a administrar adequadamente sua liquidez, com a manutenção de uma posição de caixa suficiente para fazer frente ao endividamento de curto prazo.

FIGURA 5

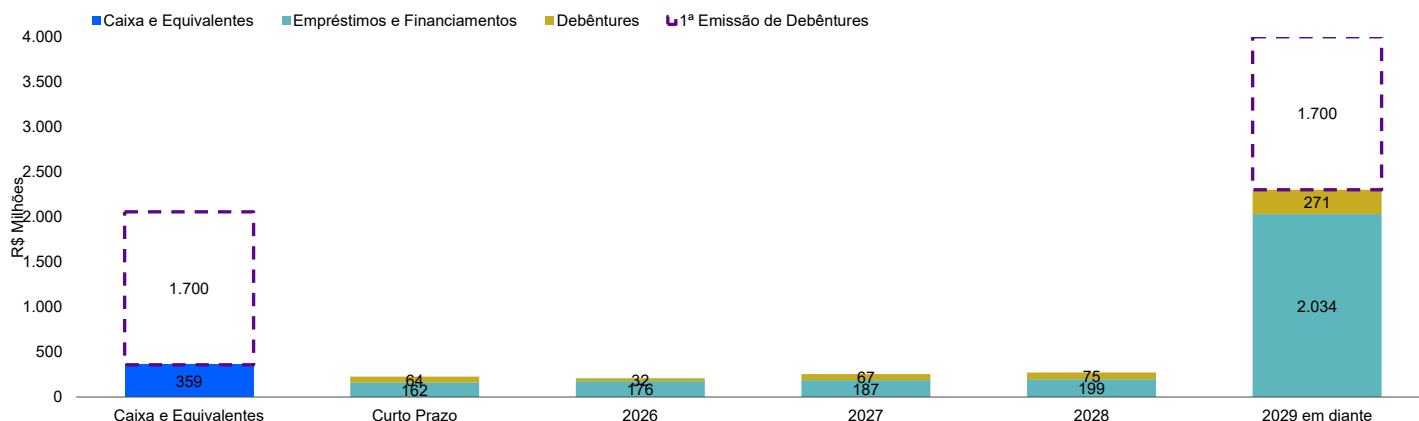
Cronograma de amortização da dívida – reportado em junho de 2025



Fonte: Argo Energia e Moody's Local Brasil

FIGURA 6

Cronograma de amortização da dívida – proforma após 1ª Emissão de Debêntures



Fonte: Argo Energia 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.

© 2025 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 INVERTORS 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, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. 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 DESTINADAS 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 CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida 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 ratings de crédito 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 ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

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 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 inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, 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 específico atribuído 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 aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo 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 PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À 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, divulga 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., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência.. A MCO e todas as entidades que emitem ratings sob a marca (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 administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as 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., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo 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 Australianiana 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 Australianiana 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 Australianiana 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, utilizadas ou consideradas, 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): Por favor, observe que as SPOs e as NZAs não são um 'rating de crédito'. A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. 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.