

CONTATOS

Rafael Sommer
Senior Credit Analyst ML
Analista Líder
rafael.sommer@moodys.com

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

Felipe Lima
Associate ML
felipe.lima@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**Moody's Local Brasil atribui rating AA.br à Hidrovias; perspectiva estável****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 8 de abril de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu hoje, pela primeira vez, o Rating de Emissor AA.br à Hidrovias do Brasil S.A. ("Hidrovias", "Companhia" ou "Empresa"). A perspectiva é estável.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Hidrovias do Brasil S.A.				
Rating de Emissor	AA.br	Estável	--	--

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

O Rating de Emissor AA.br atribuído à Hidrovias reflete sua sólida posição competitiva como líder no Corredor Norte e um dos líderes do Corredor Sul, além de oferecer serviços integrados de logística e atuar em uma indústria caracterizada por significativas barreiras de entrada. Adicionalmente, consideramos suas fortes métricas de crédito e posição de liquidez como considerações positivas ao crédito. Também enxergamos suporte por parte de sua controladora, [Ultrapar Participações S.A.](#) ("Ultrapar" ou "Controladora", AAA.br estável), em função de vínculos implícitos e explícitos entre as entidades, bem como da relevância estratégica da Hidrovias para a Controladora.

No entanto, destacamos que, apesar de apresentar relevante diversificação geográfica e margens operacionais acima da média do setor, a Hidrovias possui elevada concentração de clientes, e possui exposição a eventos climáticos, fator que pode comprometer suas operações e introduzir volatilidade em seus

resultados. Ainda, a escala considerada moderada e o histórico de margens líquidas negativas em cinco dos últimos seis anos limitam o perfil de crédito da Companhia.

Sólida posição competitiva, com fundamentos positivos para crescimento: A Hidrovias é uma das empresas líderes de serviços logísticos focada no transporte hidroviário na América do Sul. Por meio de uma ampla gama de ativos, que inclui suas *joint ventures*, a Companhia opera quatro terminais portuários com capacidade para 18,5 milhões de toneladas, uma estação de transbordo e uma frota composta por 484 barcaças, 23 empurradores principais e 8 empurradores auxiliares. A Empresa oferece soluções integradas, desde o recebimento das cargas de caminhões até a entrega no porto, onde os produtos são embarcados em navios para exportação.

Nos últimos anos, a Hidrovias tem apresentado um expressivo crescimento em volumes, com a receita passando de R\$ 938 milhões em 2019 para um recorde de R\$ 2,2 bilhões em 2025 (considerando as operações continuadas), o que representa um crescimento anual médio de aproximadamente 16%. A Companhia atua em um setor altamente regulado e intensivo em capital, fatores que criam barreiras de entrada, e tem uma porção relevante de sua receita atrelada a contratos de longo prazo na modalidade *take-or-pay*, que garantem maior previsibilidade de receita. Ainda, a Moody's Local Brasil avalia que a Empresa está bem-posicionada frente à expectativa de crescimento esperado na movimentação de granéis sólidos no Brasil, especialmente através do segmento Corredor Norte, que deverá se beneficiar do aumento da produção de grãos no país.

Alta concentração de clientes compromete sua diversificação de negócios: Suas operações estão atualmente divididas em três segmentos: Corredor Norte, Corredor Sul e Porto de Santos.

O segmento Corredor Norte (representando 46% da receita de 2025) abrange o transporte de granéis sólidos pelos rios Tapajós, Amazonas e Pará. Com uma capacidade de 7,2 milhões de toneladas, a Empresa opera uma estação de transbordo de cargas ("ETC") em Miritituba (PA) e um terminal de uso privado ("TUP") em Vila do Conde, com capacidade estática de 244 mil toneladas, situado em Barcarena (PA), além de possuir uma frota de 220 barcaças e 13 empurradores. Os principais produtos transportados são grãos provenientes do estado do Mato Grosso, além de fertilizantes em menor escala, no fluxo de retorno das embarcações.

O segmento Corredor Sul (40% da receita de 2025) envolve o transporte de minério de ferro, grãos e fertilizantes nos rios Paraguai e Paraná, e de celulose no rio Uruguai, por meio de sua *joint venture* Limday S.A., contando com uma capacidade total de 7,8 milhões de toneladas por ano. As operações incluem um terminal no porto de Montevideú, Uruguai, com capacidade estática de 120 mil toneladas, e um terminal no porto de Baden, na cidade de Concepción, Paraguai. A frota própria para este segmento é composta por 264 barcaças e 18 empurradores.

O segmento Porto de Santos (6% da receita de 2025) envolve uma área arrendada no porto organizado de Santos (SP), dedicada à movimentação e armazenagem de fertilizantes e sal, com capacidade anual conjunta de 3,5 milhões de toneladas. O contrato vigente expira em 2045, com opção de renovação por mais 25 anos. Ressaltamos que a operação de sal foi iniciada em junho de 2024 e, por ser mais recente, há potencial para aumento de volume nos próximos exercícios.

Adicionalmente, a Empresa atuava no segmento de Navegação Costeira (8% da receita de 2025), mas este foi descontinuado após ter sua venda concluída em novembro de 2025, por R\$ 715 milhões. O segmento envolvia o transporte de bauxita em um contrato de *take-or-pay* com a Alumina do Norte do Brasil S.A., por meio de dois navios de cabotagem, com capacidade anual de 6 milhões de toneladas.

Apesar de sua diversificação de segmentos e geográfica, operando em diferentes bacias hidrográficas e regiões do Brasil, Uruguai, Argentina e Paraguai, ponderamos que sua concentração de clientes é um risco para o crédito. Seus dois maiores clientes representaram 46% da receita líquida de 2025. No entanto, é importante ressaltar que seus

clientes são, em geral, grandes empresas com operações significativas em suas respectivas indústrias, o que tende a mitigar o risco de crédito.

Margens operacionais fortes, porém expostas a condições climáticas: A Hidrovias apresenta margens operacionais acima dos pares da indústria. Por exemplo, sua margem EBITDA ajustada média, que inclui receita financeira, de acordo com os ajustes padrões da Moody's Local Brasil, foi de 38,1% entre 2021 e 2025, ante uma média dos principais pares da indústria de 32,6% no mesmo período.

No entanto, a Companhia apresenta exposição às condições climáticas, com destaque para o risco hidrológico, que pode interferir em suas operações, uma vez que níveis reduzidos de calado afetam diretamente as condições de navegação, enquanto eventos climáticos adversos também podem resultar em quebras de safra e pressionar os volumes transportados. Apesar de esses riscos não serem passíveis de controle pela Companhia, entendemos que os avanços em dragagem e derrocagem dos rios e a presença de contratos *take-or-pay* oferecem mitigação parcial. Destacamos o ano de 2024, em que a Companhia apresentou uma retração de receita líquida e margem EBITDA ajustada de 26% e 11 pontos percentuais, respectivamente, na comparação ano contra ano, em virtude de um limitado volume transportado nos corredores Norte e, principalmente, Sul. Se excluirmos o ano de 2024 desse período, a margem EBITDA ajustada média seria de 40,5%.

Prospectivamente, esperamos que a Companhia apresente resultados sólidos. Embora o ano de 2026 deva registrar bons volumes, eles podem ser ligeiramente menores do que em 2025 devido às obras na Via Transportuária, que estão impactando o fluxo de mercadorias até a estação de transbordo de Miritituba (PA) no Corredor Norte. Ainda, os ganhos de capacidade, estimados em cerca de 1,5 milhão de toneladas, provenientes dos principais projetos de expansão da Empresa, como o tombador flutuante que será instalado na ETC de Miritituba e a cábrea no TUP de Vila do Conde, deverão se refletir apenas no exercício seguinte, já que iniciarão suas operações em meados de 2026 e início de 2027, respectivamente. Adicionalmente, continuamos a monitorar com cautela as condições de navegação no Corredor Sul, que, embora atualmente normalizadas, estão no limite inferior das médias históricas. Portanto, projetamos uma margem EBITDA ajustada de cerca de 46% para o exercício corrente.

Visão de suporte da Ultrapar: A Hidrovias é controlada indiretamente pela Ultrapar, por meio de sua subsidiária Ultrapar Logística Ltda., que detém 55,0% do capital total e votante da Companhia. Seu controle foi adquirido em maio de 2025, quando foi homologado o aumento de capital no montante de R\$ 1,2 bilhão. A Ultrapar é uma companhia aberta e um dos maiores conglomerados brasileiros, com um portfólio de ativos composto por marcas consolidadas e operações eficientes. Além das operações da Hidrovias, o grupo atua nos mercados de distribuição de combustíveis e de GLP, bem como na prestação de serviços de armazenagem de grãos líquidos. Ao final de 2025, a Ultrapar reportou receita líquida de R\$ 142 bilhões, margem EBITDA ajustada de 5,6% e alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) de 2,8x.

A agência considera que existem diversos elementos que evidenciam a disposição da Controladora em prover apoio, entre eles: (i) a importância da Hidrovias como subsidiária, tendo sido responsável por aproximadamente 18% do EBITDA reportado da Controladora em 2025, além de representar uma de suas principais avenidas de crescimento; (ii) indicação, pela Ultrapar, de nomes para a diretoria estatutária da Hidrovias e de três nomes para seu conselho de administração, incluindo seu presidente, o Sr. Marcos Marinho Lutz; (iii) celebração entre a Controladora e a Empresa do instrumento de adiantamento para futuro aumento de capital em dezembro de 2024 e o mencionado aumento de capital em maio de 2025; e (iv) a prestação, pela Ultrapar, de fiança à 4ª Emissão de Debêntures da Hidrovias, equivalente a 40% do endividamento financeiro da Companhia, reforçando os vínculos explícitos e implícitos entre as entidades. 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.

Importante melhora das métricas de crédito: A normalização das operações em 2025, com EBITDA ajustado de R\$ 1 bilhão, em comparação a R\$ 410 milhões em 2024, combinada ao aumento de capital e à redução da dívida bruta de R\$ 5,1 bilhões para R\$ 3,7 bilhões, sustentou uma relevante melhora das métricas de crédito. Ao fim de 2025, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) da Companhia atingiu 3,7x, ante 8,3x na média dos três anos anteriores. Concomitantemente, sua cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) foi de 2,0x, que se compara a 0,9x na média de 2022 a 2024. Para os próximos 12 a 18 meses, a Moody's Local Brasil espera que a alavancagem bruta permaneça em patamares em torno de 3,0x a 4,0x, enquanto a cobertura de juros ajustada deverá ficar ao redor de 1,5x a 2,0x.

Prospectivamente, esperamos forte geração de caixa: Projetamos que seu fluxo de caixa operacional (CFO; incluindo juros e impostos pagos) atingirá níveis saudáveis de R\$ 500 – 600 milhões por ano em 2026 e 2027, acima da média dos últimos três anos de cerca de R\$ 350 milhões. Ao mesmo tempo, consideramos *capex* anuais ajustados (incluindo pagamento de principal de arrendamento) de cerca de R\$ 350 milhões para ambos os anos, em linha com o *guidance* publicado pela Companhia. Em relação aos dividendos, assumimos conservadoramente uma distribuição de 25% do lucro líquido, apesar da distribuição ter sido nula nos últimos anos. Consequentemente, estimamos uma geração de fluxo de caixa livre ("FCF"; CFO após investimento ajustado e dividendos) anual próxima de R\$ 150 – 200 milhões para o mesmo período.

Liquidez e endividamento: A Empresa mantém um perfil de liquidez robusto, apoiado por uma sólida posição de caixa, alongado cronograma de vencimento de dívidas – com um prazo médio de 4,9 anos – e elevada flexibilidade financeira. Historicamente, a Companhia tem mantido uma posição de caixa superior às suas obrigações financeiras de curto prazo. Em dezembro de 2025, sua posição de caixa era de R\$ 1,5 bilhão (sendo R\$ 1,1 bilhão em caixa e equivalentes e R\$ 416 milhões em títulos e valores mobiliários de longo prazo), enquanto sua dívida de curto prazo ajustada era de R\$ 90 milhões. A agência destaca a importância de manter indicadores sólidos de liquidez, considerando a volatilidade que pode existir no desempenho operacional e financeiro da Companhia.

No mesmo período, a dívida bruta ajustada da Companhia inclui dívida financeira (R\$ 3,5 bilhões, dos quais R\$ 1,4 bilhão em debêntures garantidas pela Controladora, R\$ 1,0 bilhão em debêntures, R\$ 1,1 bilhão em *bonds* com vencimento em 2031) e arrendamentos (R\$ 247 milhões).

Suas dívidas possuem *covenants* financeiros, que estabelecem um nível de alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA) menor ou igual a 3,5x (atualmente em 2,3x), medido trimestralmente. Os cálculos dos *covenants* diferem das métricas da agência.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável do Rating de Emissor reflete a expectativa da Moody's Local Brasil de que a Hidrovias apresentará sólidos resultados, e consequentemente, forte geração de caixa, de modo a manter suas métricas de crédito em patamares adequados para a categoria de rating. Ainda, esperamos a manutenção de uma gestão financeira e alocação de capital prudentes, a fim de preservar sua robusta liquidez, bem como do suporte advindo da relação com seu Controlador.

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

O rating poderá ser elevado caso a Companhia fortaleça seu perfil de negócios ou seus níveis de rentabilidade, ao mesmo tempo que mantenha sua forte liquidez. Quantitativamente, uma elevação do rating pode ocorrer caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) permaneça abaixo de 3,5x de forma sustentada.

O rating pode sofrer um rebaixamento caso haja um enfraquecimento de suas operações e de sua rentabilidade, ou de sua posição de liquidez. Quantitativamente, um rebaixamento do rating pode ocorrer caso a alavancagem bruta ajustada

(dívida bruta/EBITDA) se mantenha em níveis acima de 4,5x. Adicionalmente, caso haja a percepção de enfraquecimento do suporte e/ou a deterioração da qualidade de crédito da Controladora também pode existir uma pressão negativa.

Perfil do emissor

Com sede em São Paulo (SP), a Hidrovias é uma empresa de capital aberto, listada no segmento novo mercado da [B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão](#) ("B3", AAA.br estável), e recentemente, em maio de 2025, passou a ser controlada pela Ultrapar. A Companhia é uma das maiores fornecedoras de serviços logísticos e de infraestrutura hidroviária da América Latina, com o foco em serviços de logística integrada, armazenamento, transbordo e carga e descarga em terminais portuários. A Hidrovias conta com três segmentos de atuação: Corredor Norte, Corredor Sul e Porto de Santos. Em 2025, a Hidrovias reportou receita líquida de R\$ 2,2 bilhões, com margem EBITDA ajustada pela Moody's Local Brasil de 44,7%.

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:

Hidroviás do Brasil S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	08/04/2026	--

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

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

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

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

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

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, diretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela incapacidade de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito ou avaliação específica atribuída pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não se responsabilizam por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (exceto em casos de fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO OFERECE GARANTIAS, EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, SOBRE A PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETEZ, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, informa que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moody.com, 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.