

**CONTATOS**

Thaís Andrade  
Credit Analyst ML  
Analista Líder  
[thaisa.andrade@moodys.com](mailto:thaisa.andrade@moodys.com)

Nicole Salum  
Director – Credit Analyst ML  
Presidente do Comitê de Rating  
[nicole.salum@moodys.com](mailto:nicole.salum@moodys.com)

Breno Queiroz  
Associate ML  
[breno.queiroz@moodys.com](mailto:breno.queiroz@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**

**Moody's Local Brasil atribui A.br à proposta da 1ª Emissão de Debêntures da Thopen Solar 55; perspectiva estável**

**AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 7 de janeiro de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu hoje o rating A.br à proposta da 1ª Emissão de Debêntures – Série Única da Thopen Solar 55 SPE S.A. ("Thopen Solar 55" ou "Projeto"). A perspectiva é estável.

O valor total da emissão será de R\$ 217 milhões, em série única, com vencimento em dezembro de 2041. As debêntures serão simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real, com garantia adicional fidejussória.

O rating atribuído é baseado em documentação preliminar. A Moody's Local Brasil não antecipa alterações relevantes nas principais condições das debêntures. Caso as condições de emissão e/ou documentação final sejam diferentes das originais enviadas e revisadas pela agência, a Moody's Local Brasil avaliará o possível impacto que essas alterações podem causar nos ratings e agirá em conformidade.

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

Emissor   Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
<b>Thopen Solar 55 SPE S.A.</b>				
1ª Emissão de Debêntures – Série Única	A.br	Estável	--	--

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

O rating atribuído à 1ª Emissão de Debêntures da Thopen Solar 55 reflete a expectativa de geração de fluxo de caixa operacional com moderada previsibilidade para fazer frente ao serviço da dívida, através da operação de usinas de geração distribuída ("GD") de energia por fonte solar fotovoltaica e por biogás. Na modalidade de geração compartilhada, as receitas da Thopen Solar 55 advêm de contratos de locação e operação e manutenção (O&M) das usinas com contrapartes com perfil de crédito adequados. Além disso, o Projeto se beneficia de posição competitiva vantajosa frente a outros projetos de geração distribuída, dada sua caracterização como GD Tipo-I, e possui baixas necessidades de reinvestimento de capital.

Por outro lado, o rating incorpora o fato de que, apesar da tecnologia de usinas fotovoltaicas ser bem difundida e comercialmente provada, reconhecemos que a regulamentação de geração distribuída é relativamente nova e pouco testada e que eventuais alterações poderiam ter um impacto relevante no perfil da Thopen Solar 55.

**Posição competitiva vantajosa, dada caracterização como GD Tipo-1:** As usinas da Thopen Solar 55 têm uma posição competitiva vantajosa frente a outros projetos de Microgeração e Minigeração Distribuída (MMGD), baseada na Lei 14.300/2022. A partir de 2023, os novos projetos perdem gradualmente competitividade e se tornam menos atrativos para consumidores ao passo que a energia injetada na rede deixa de ter a compensação integral de sua componente tarifária relativa ao serviço das distribuidoras. Dessa forma, enxergamos que a posição competitiva das usinas da Thopen Solar 55 frente a novos projetos pode beneficiar o Projeto se, eventualmente, houver a necessidade de renegociar seus contratos, preservando, assim, a estrutura de sua receita.

**Moderada previsibilidade dos fluxos de caixa, com contrapartes com perfil de crédito adequado:** As 26 usinas que atualmente compõem o portfólio da Thopen Solar 55 têm, em conjunto, capacidade instalada de aproximadamente 67,5 MWp e possuem contratos de locação e O&M em prazo geralmente superior ao vencimento de sua 1ª Emissão de Debêntures. Entre as contrapartes contratuais estão a ACER ("Associação de Compartilhamento de Energia Renovável"), em contratos nos quais a Thopen Energy figura como fiadora, e a Matrix Energy Participações S.A. ("Matrix"), atuando como fiadora em contrato firmado com cooperativa. Além disso, os contratos apresentam a maior parte da receita como valor fixo mensal, ajustado anualmente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) ou conforme os reajustes/revisões tarifárias aplicados pela distribuidora.

Os contratos da Thopen Solar 55 possuem prazos entre 15 e 20 anos. Em caso de rescisão antecipada, a parte responsável deverá pagar multa compensatória entre 30% e 100% do valor remanescente do contrato, de acordo com o previsto em cada contrato específico. No entanto, alguns contratos têm prazo inferior ao vencimento da debênture. A reconstrução traz incertezas em relação às condições de preço e à qualidade de crédito da nova contraparte. Apesar disso, em um cenário em que não há reconstrução, o Projeto gera fluxo de caixa suficiente para pagamento do serviço da dívida, embora o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) seja inferior a partir de 2040.

**Tecnologia simples e comercialmente provada, apesar do curto histórico operacional:** O processo de geração de energia fotovoltaica é bem conhecido e testado, reforçando a expectativa de performance operacional em linha com a média do setor. As usinas da Thopen Solar 55 foram adquiridas já operacionais e, portanto, não apresentam risco de construção e de atraso na conexão à rede de distribuição. No entanto, possuem um histórico operacional considerado limitado, uma vez que a maior parte das usinas possui menos de um ano de operação.

**Acionista possui incentivos financeiros adequados para fornecer suporte ao Projeto:** A [Thopen Energia S.A.](#) (“Thopen Energy”, A.br estável) é controladora e fiadora do Projeto até que condições de *completion* financeiro sejam atendidas, dentre elas: a verificação de um volume mínimo de geração de energia em um período de doze meses; a manutenção de um ICSD igual ou superior a 1,20x, calculado a partir de dezembro de 2027 e de acordo com metodologia da escritura; além da quitação de mútuos e das obrigações relacionadas à aquisição das usinas. Entendemos que a controladora possui incentivos financeiros adequados para fornecer suporte durante esse período e garantir o pagamento pontual das obrigações do Projeto. As debêntures também contam com fiança das usinas que fazem parte da Thopen Solar 55, que permanecerá válida até a quitação total das debêntures.

**Características da 1ª Emissão de Debêntures proposta:** A emissão será de R\$ 217 milhões, em série única, com vencimento em dezembro de 2041. O saldo de principal será atualizado monetariamente pelo IPCA e terá remuneração a ser definida no processo de *bookbuilding* limitada à maior taxa entre (i) a taxa interna de retorno do Tesouro IPCA+ com juros semestrais (antiga NTN-B) e vencimento em 2032 acrescida de sobretaxa de 1,8719% e (ii) 8,83% ao ano. Os juros e amortização do principal serão pagos semestralmente a partir de junho de 2027.

As garantias reais incluem a cessão fiduciária dos direitos creditórios da Thopen Solar 55 e subsidiárias, alienação fiduciária das ações do Projeto e de suas SPEs e alienação fiduciária sobre equipamentos. O rating das debêntures da Thopen Solar 55 também leva em consideração os robustos benefícios estruturais de *project finance* como conta reserva para o serviço da dívida de seis meses, conta reserva de O&M de três meses e limitação de distribuição de recursos da Thopen Solar 55 aos acionistas.

A estrutura da dívida limita o levantamento de endividamento adicional no nível do Projeto, com exceção de uma emissão de até R\$ 250 milhões para a realização de investimentos adicionais pelo Projeto. Entre as contas vinculadas dadas em garantia, está a “Conta de Aquisição de Projeto”, na qual ficarão retidos os recursos dos empréstimos ponte utilizados para a aquisição das usinas até que esta seja concluída.

No cenário base da Moody's Local Brasil, consideramos que a Thopen Solar 55 concluirá a aquisição de mais 18 usinas até o primeiro semestre de 2026, alcançando um portfólio de 44 usinas e capacidade instalada de aproximadamente 118 MWp. Para isso, consideramos que será necessária uma dívida adicional de longo prazo de cerca de R\$ 170 milhões. A expectativa é de que essa nova emissão apresente características semelhantes à 1ª Emissão de Debêntures, compartilhando as garantias reais do Projeto e *pari passu*.

**Métricas de crédito robustas:** Considerando a aquisição das novas usinas e a dívida adicional, o ICSD médio anual da Thopen Solar 55, calculado conforme metodologia da Moody's Local Brasil, é de 1,55x, medido no período de amortização da maior parte do principal (2026-2037). Caso sejam consideradas apenas as usinas já adquiridas e a 1ª emissão de debêntures, o ICSD médio projetado é de 1,47x. O cenário base da Moody's Local Brasil considera geração de energia das usinas em cenário P-90.

### **Perspectiva do(s) rating(s)**

A perspectiva estável reflete a qualidade de crédito das contrapartes do Projeto e nossa expectativa de que geração será próxima ao P90, com expectativa de que seu ICSD fique acima de 1,30x na maioria dos anos.

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

O rating da 1ª Emissão de Debêntures da Thopen Solar 55 poderá ser elevado mediante melhora da qualidade de crédito das contrapartes do Projeto.

O rating da 1ª Emissão de Debêntures da Thopen Solar 55 poderá ser rebaixado mediante a deterioração da qualidade de crédito das contrapartes do Projeto. Pressão negativa sobre o rating aumentará caso as usinas da Thopen Solar 55

tenham desempenho inferior ao esperado, tanto em termos de geração de energia e receitas quanto em termos de custos, levando à expectativa de ICSD abaixo de 1,10x de maneira sustentada.

### Perfil do emissor

A Thopen Solar 55 S.A. é uma *sub-holding* que atualmente consolida 26 usinas de geração distribuída de energia elétrica por fonte solar fotovoltaica e por biogás na modalidade de geração compartilhada. As usinas em conjunto possuem capacidade instalada de 67,5 MWp e estão localizadas nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro, Pará, Espírito Santo e Mato Grosso do Sul. A Thopen Solar 55 tem como acionista a Thopen Energy, *holding* detentora de um portfólio de ativos de geração de energia por fonte solar fotovoltaica e biogás. Em dezembro de 2025, o portfólio de ativos controlados pela Thopen Energy e suas subsidiárias era composto por 151 ativos em operação, que totalizavam cerca de 336,4 MW de capacidade instalada.

### Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Projetos de Infraestrutura - (30/jul/2024)

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](http://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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.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:

<b>Thopen Solar 55 SPE S.A.</b>		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
1ª Emissão de Debêntures – Série Única	07/01/2026	--

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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosure](http://www.moodylocal.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://moodylocal.com.br/>, para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de *default* e de recuperação, dentre outras.

As divulgações regulatórias contidas neste Comunicado de Ação de Rating são aplicáveis ao(s) rating(s) e, quando houver, também à perspectiva ou à revisão do(s) respectivo(s) rating(s).

Para consultar divulgações regulatórias adicionais, acesse a página

<http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures>.

---



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

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

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

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

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

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

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, 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 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, 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 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.moodyys.com](http://ir.moodyys.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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

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

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

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