MOODY'S LOCAL

Brasil

CONTATOS

Naomi Gozzi
Sr Credit Analyst/ML
Analista Líder
+55.11.3956.8798 tel
Naomi.Gozzi@moodys.com

Patricia Maniero
Dir Mgr-Credit Analyst/ML
Presidente do Comitê de Rating
+55.11.3043.6085 tel
Patricia.Maniero@moodys.com

Gianpaolo Zanini
Associate/ML
+55.11.3043.6073 tel
Gianpaolo.Zanini@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil atribui rating AA-.br à Guararapes; perspectiva estável

São Paulo, 6 de novembro de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu, hoje, o Rating de Emissor AA-.br à Guararapes Confecções S.A. ("Guararapes" ou "Companhia"). 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
Rating de Emissor	AA-.br	Estável		

Fundamentos do(s) rating(s)

O Rating de Emissor AA-.br atribuído à Guararapes reflete seu sólido perfil de negócios, sustentado por escala robusta, posição competitiva de destaque como uma das principais varejistas de moda do país, e diversificação de negócios muito forte. Esses fatores são apoiados pela presença nacional, pela base pulverizada de clientes e fornecedores, pelo modelo de varejo verticalmente integrado e pela atuação em serviços financeiros. O rating também reconhece a trajetória consistente de melhora da rentabilidade e redução de alavancagem ao longo dos últimos anos, além da política financeira previsível e liquidez adequada.

Por outro lado, ponderamos a atuação em um mercado altamente pulverizado e competitivo, com presença de grandes redes e empresas de fast fashion online, e o ambiente setorial desafiador, marcado por juros elevados e alto endividamento das famílias. Como pontos adicionais de atenção ao crédito, destacamos a exposição ao risco de crédito da operação financeira, concentrada em crédito ao consumo sem garantias; a elevada intensidade de capital de giro, com uso relevante de antecipação de recebíveis; e a expectativa de fluxo de caixa livre negativo diante do ciclo de investimentos e da expansão da carteira de crédito.

POSIÇÃO COMPETITIVA DE DESTAQUE EM MERCADO ALTAMENTE COMPETITIVO E PULVERIZADO: A Guararapes é a segunda maior varejista de moda do Brasil em receita e número de lojas. Nos doze meses até junho de 2026 ("UDM 2T26"), a Companhia registrou receita líquida consolidada de R$ 10,7 bilhões e encerrou o trimestre com 444 lojas.

No segmento de vestuário e casa, atua por meio das reconhecidas e consolidadas marcas Riachuelo, Casa Riachuelo e Carter's ("segmento Mercadorias" ou "Varejo"). A Carter's é operada sob contrato de licenciamento com exclusividade no Brasil. Em um

setor com baixas barreiras de entrada e concorrência de grandes redes e plataformas digitais, a posição competitiva da Companhia é sustentada pela escala robusta, pela força das marcas e pela presença nacional. O modelo verticalmente integrado, que abrange desenvolvimento de produto, produção própria, logística e varejo, também fortalece sua posição competitiva ao conferir agilidade na resposta a tendências e variações de demanda e na gestão de estoques.

Adicionalmente, a Companhia oferece soluções financeiras por meio da Midway S.A. – Sociedade de Crédito, Financiamento e Investimento ("Midway"), incluindo cartões private label e co-branded, empréstimos pessoais, crédito consignado, conta digital, seguros e assistências ("segmento Serviços Financeiros"). A integração com o Varejo permite à Midway originar clientes a baixo custo, ampliar a penetração de seus produtos e utilizar dados de consumo para aprimorar a concessão de crédito. Ao mesmo tempo, os Serviços Financeiros contribuem para o aumento do ticket médio e a fidelização dos clientes.

DIVERSIFICAÇÃO DE NEGÓCIOS MUITO FORTE: Nos UDM 2T26, os segmentos de Mercadorias e Midway Financeira representaram, respectivamente, cerca de 75% e 24% da receita líquida e 71% e 29% do EBITDA gerencial. Em dezembro de 2025, foi alienada a operação imobiliária do grupo (Midway Mall) de baixa representatividade, que respondia por cerca de 1% da receita líquida no período.

Ao final de junho de 2026, a rede era composta por 342 lojas Riachuelo, 81 Carter's, 13 Casa Riachuelo e 8 FANLAB, vertical de produtos licenciados voltada ao público geek e descontinuada em julho de 2026. A Companhia está em processo de reposicionamento da marca Riachuelo, com a atualização do parque de lojas — reformas em unidades com potencial de evolução, com prioridade para as regiões Sul e Sudeste e lojas de alto e médio padrão —, e retomada da expansão, com 14 aberturas previstas para 2026. A estrutura operacional inclui ainda uma unidade fabril em Natal (RN) e três centros de distribuição, localizados em Guarulhos (SP), Natal e Manaus (AM). A base de clientes e de fornecedores altamente pulverizada complementa a diversificação.

EXPANSÃO DOS SERVIÇOS FINANCEIROS: A carteira de crédito cresceu de forma relevante nos últimos anos, impulsionada pela estratégia de consolidar a financeira como segundo pilar de negócios da Companhia. Ao final de junho de 2026, a carteira total (até 540 dias) somava R$ 6,9 bilhões, alta de 12% em relação a junho de 2025. Desse total, R$ 5,7 bilhões eram de cartões e R$ 1,2 bilhão de empréstimos pessoais.

A inadimplência acima de 90 dias, considerando o arrasto de todos os produtos financeiros, subiu de 26,8% no 2T25 para 28,4% no 2T26. Em resposta à deterioração da carteira, a financeira intensificou a revisão dos limites de crédito e tornou mais restritivos os critérios de concessão, o que reduziu de forma relevante a exposição potencial associada aos limites não utilizados. Consideramos essas iniciativas positivas, mas sua efetividade dependerá da confirmação dessa tendência à medida que as safras amadureçam e da capacidade de conter as perdas de forma sustentável ao longo do tempo.

Ao final de 2025, a Midway passou a atuar com crédito consignado, que contribui para diversificar a oferta de produtos, mas também traz desafios de execução e monitoramento. No consignado privado, em particular, o histórico ainda recente e a maturação das primeiras safras limitam a avaliação do desempenho ao longo de um ciclo completo. Por isso, esperamos que essa expansão seja acompanhada pelo fortalecimento dos controles de crédito e pela adequação da estrutura de financiamento.

CRESCIMENTO CONSISTENTE DE RECEITA: Nos UDM 2T26, a Guararapes registrou crescimento de 5% na receita líquida consolidada em relação ao mesmo período do ano anterior, com avanço tanto em Mercadorias (+5%) quanto na Midway Financeira (+8%). Em Mercadorias, o crescimento dos últimos anos foi sustentado principalmente pela evolução de vendas em mesmas lojas ("SSS"), dada a expansão mais reduzida da rede Riachuelo, com uma abertura em 2023, quatro em 2024 e oito em 2025. O SSS foi de 11,3% em 2024 e 7,5% em 2025. Em 2026, por sua vez, o SSS

foi de 5% no 1T26 (11% no 1T25) e de 1% no 2T26 (3% no 2T25). A desaceleração refletiu a elevada base de comparação e a mudança no mix de vendas, com menor participação de eletrônicos. O SSS de vestuário permaneceu mais robusto, em 10% (vs. 13%) e 8% (vs. 16%) no 1T26 e 2T26, respectivamente.

Projetamos crescimento da receita líquida de cerca de 5%, sustentado pela abertura de 14 lojas em 2026 e 15 em 2027 e por SSS em linha com a inflação. Na Midway Financeira, esperamos expansão da carteira de crédito de cerca de R$ 700 milhões ao ano, mantendo disciplina na originação diante dos riscos associados à concentração em crédito ao consumo sem garantias e à sensibilidade da capacidade de pagamento dos clientes às condições de renda e endividamento das famílias.

O ambiente macroeconômico desafiador, caracterizado por juros elevados, alto endividamento e comprometimento da renda das famílias e inadimplência em níveis historicamente elevados, pode limitar o crescimento do consumo discricionário e, ao mesmo tempo, exigir maior cautela na originação de crédito.

EXPANSÃO DE MARGENS: A rentabilidade da Companhia apresenta uma trajetória de melhora importante nos últimos anos. A margem EBITDA ajustada (inclui receita financeira ajustada e exclui efeitos não recorrentes) foi de 18% nos UDM 2T26, ante 15% em 2023, 16% em 2024 e 18% em 2025. Essa evolução reflete a maior eficiência e utilização da fábrica e avanços nas estratégias de precificação e remarcações, que resultaram na melhora consistente da margem bruta de vestuário, principal negócio da Companhia, que atingiu 59% no 2T26, em comparação a 53%, 55% e 57% no 2T23, 2T24 e 2T25, respectivamente.

A agência projeta margem EBITDA ajustada estável, próxima a 18%, considerando que as pressões de rentabilidade associadas ao ciclo de expansão de lojas serão compensadas pela continuidade dos ganhos de eficiência fabril e inteligência de precificação no varejo, bem como pela manutenção do foco na captura de valor da operação financeira.

DEMANDA RELEVANTE DE CAPITAL DE GIRO E FLUXO DE CAIXA LIVRE NEGATIVO: Os negócios da Guararapes exigem gestão rigorosa do capital de giro, já que as vendas a prazo no Varejo e as operações da Midway demandam financiamento relevante. No Varejo, mais especificamente, parte dessa necessidade é suprida pela antecipação de recebíveis de cartões de terceiros, prática que a Companhia já utiliza de forma intensiva e que oferece espaço limitado para ampliação.

Nos UDM 2T26, o fluxo de caixa operacional (CFO, após juros e impostos pagos) somou R$ 393 milhões. Sem o efeito da expansão da carteira da Midway (~ R$ 700 milhões), o CFO teria sido de aproximadamente R$ 1,0 bilhão, em comparação a R$ 1,1 bilhão e R$ 1,3 bilhão em 2024 e 2025, respectivamente. Os investimentos ajustados (inclui principal de arrendamento) somaram R$ 880 milhões no período, ante R$ 641 milhões em 2024 e R$ 826 milhões em 2025.

A distribuição de dividendos de R$ 1,5 bilhão no período, de caráter extraordinário e associada aos recursos da alienação do Midway Mall em 2025, resultou em um fluxo de caixa livre (FCF; CFO após investimentos ajustados e dividendos) negativo de R$ 1,9 bilhão nos UDM 2T26. Em 2025, o FCF também foi negativo em R$ 1,5 bilhão, em contraste com a geração de R$ 691 milhões em 2024.

Para os próximos 12 a 18 meses, esperamos que o FCF permaneça negativo, considerando CFO ajustado entre R$ 700 milhões e R$ 800 milhões, pressionado pelo crescimento da carteira de crédito, além de investimentos ajustados de aproximadamente R$ 1,1 bilhão, associados à aceleração da abertura e reforma de lojas. A magnitude do FCF negativo dependerá do nível de distribuição de dividendos e antecipação de recebíveis no período.

TRAJETÓRIA DE REDUÇÃO DE ALAVANCAGEM: A evolução dos resultados operacionais, aliada a uma gestão ativa

de passivos para reduzir e refinanciar dívidas mais onerosas, resultou em relevante desalavancagem nos últimos anos. A dívida bruta ajustada caiu de R$ 4,6 bilhões em 2023 para R$ 3,7 bilhões ao final de junho de 2026 — ou de R$ 6,4 bilhões para R$ 4,7 bilhões incluindo as antecipações de recebíveis.

Como resultado, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) passou de 3,6x em 2023 para 2,0x em 2024 e 1,1x em 2025, patamar mantido nos UDM 2T26. Mesmo considerando as antecipações de recebíveis como dívida e excluindo efeitos não recorrentes do resultado, a métrica recuou de 4,9x em 2023 para 3,3x em 2024, 3,1x em 2025 e atingiu 2,5x nos UDM 2T26.

A cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) é adequada, tendo alcançado 3,4x nos UDM 2T26, ante 0,9x em 2023. Excluindo os efeitos não recorrentes, a métrica atingiu 2,0x, ante 1,0x em 2023, 1,7x em 2024 e 2,2x em 2025.

Para os próximos 12 a 18 meses, projetamos alavancagem bruta ajustada, incluindo antecipação de recebíveis, de cerca de 3,5x. A projeção incorpora a manutenção das antecipações de recebíveis em cerca de R$ 2,0 bilhões e a captação de funding para expandir a carteira de crédito de empréstimos pessoais e consignado. Esperamos que a cobertura de juros ajustada fique estável, apoiada nos esforços da Companhia para reduzir o custo de funding da Midway.

LIQUIDEZ, ENDIVIDAMENTO E POLÍTICA FINANCEIRA: Ao final de junho de 2026, a Guararapes reportava R$ 1,1 bilhão em caixa, equivalentes e aplicações financeiras, frente a R$ 933 milhões de dívida bruta de curto prazo. A dívida bruta ajustada somava R$ 3,7 bilhões, ou R$ 4,7 bilhões incluindo as antecipações de recebíveis — composta pela 7ª emissão de debêntures da Guararapes (R$ 1,5 bilhão), empréstimos da Midway (R$ 943 milhões), arrendamentos (R$ 1,2 bilhão) e antecipação de recebíveis (R$ 1,0 bilhão). O cronograma de amortização de dívidas é administrável, com vencimentos concentrados em 2027 e 2028.

Avaliamos a política financeira da Companhia como previsível. O histórico recente mostra gestão ativa do endividamento, com alongamento de prazos, redução do custo da dívida e fortalecimento da estrutura de capital, inclusive com a moderação dos investimentos. Esperamos que a Guararapes mantenha postura prudente na distribuição de dividendos e na concessão de crédito pela Midway, preservando níveis adequados de liquidez e alavancagem. Essa disciplina é particularmente relevante diante da expectativa de expansão da carteira de crédito, da aceleração das aberturas e reformas de lojas e da necessidade de refinanciar parte das obrigações de curto prazo, processo que a Companhia já vem conduzindo.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de manutenção da rentabilidade em níveis próximos aos atuais e continuidade do crescimento das operações nos próximos 12 a 18 meses, apesar do ambiente de consumo mais desafiador. Esperamos que a Guararapes mantenha alavancagem controlada, liquidez adequada e gestão prudente de seus passivos e do capital de giro, mesmo diante do aumento dos investimentos e da expansão da carteira de crédito.

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

O rating poderá ser elevado caso a Companhia mantenha o crescimento de sua receita e sustente os níveis de rentabilidade durante o ciclo de expansão de lojas, ao mesmo tempo em que preserve uma gestão adequada e prudente do capital de giro e de seus passivos financeiros, com alongamento do cronograma de amortizações e manutenção de uma posição de liquidez adequada. Uma elevação também dependeria da manutenção da alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA), incluindo antecipação de recebíveis, abaixo de 3,5x de forma

sustentada.

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

O rating poderá ser rebaixado caso a Companhia apresente enfraquecimento de sua geração operacional, com deterioração da rentabilidade e/ou piora persistente da qualidade dos ativos da operação financeira. Pressões negativas também poderiam decorrer de dificuldades no refinanciamento de seus passivos financeiros ou de um enfraquecimento da posição de liquidez, bem como de uma alavancagem bruta ajustada, incluindo antecipação de recebíveis, acima de 4,5x de forma sustentada.

Perfil do emissor

Com sede em São Paulo (SP), a Guararapes é uma das maiores varejistas de moda do Brasil, operando por meio da marca Riachuelo e contando com produção própria de parte dos produtos comercializados. A Companhia também atua na oferta de serviços financeiros por meio da Midway Financeira, incluindo cartões e empréstimos. Nos UDM 2T26, registrou receita líquida de R$ 10,7 bilhões e margem EBITDA ajustada de 18%, excluindo efeitos não recorrentes. A Companhia possui capital aberto, com ações negociadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão ("B3", AAA.br estável), e é controlada pela família fundadora Rocha, com cerca de 74% de participação, e o restante em livre circulação.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras – 22-07-2025.

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. ("Moodys 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:

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	06/11/2026	---

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

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

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, informa que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moodys.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 Sevice, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros 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.

.