

CONTATOS

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

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**Moody's Local Brasil atribui AAA.br à proposta da 21ª Emissão de Debêntures da Hypera****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 11 de dezembro de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu, hoje, o rating AAA.br à proposta da 21ª Emissão de Debêntures da [Hypera S.A.](#) ("Hypera", "Companhia" ou "Empresa", AAA.br estável).

As debêntures serão simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única, para distribuição pública. O valor mínimo da emissão é de R\$ 1,0 bilhão, podendo ser aumentado em até R\$ 250 milhões (25%), em razão do exercício, total ou parcial, da opção de lote adicional, no âmbito da oferta.

Os recursos obtidos por meio da emissão serão destinados para (a) amortização antecipada facultativa parcial da 14ª Emissão de Debêntures da Hypera no montante de R\$ 350 milhões, que deverá ocorrer no prazo de até três dias úteis, contados da primeira data de integralização e, caso haja o exercício da opção de lote adicional, no montante correspondente do lote adicional, até R\$ 250 milhões, que deverá ocorrer até o final de dezembro de 2025; e (b) o valor remanescente dos recursos obtidos será utilizado para reforço de caixa da Companhia.

O rating atribuído à proposta da 21ª Emissão de Debêntures 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 dessas alterações 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
Hypera S.A.				
21ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	--	--

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

O rating AAA.br atribuído à proposta da 21ª Emissão de Debêntures da Hypera está em linha com o seu Rating de Emissor.

Características da emissão: O valor mínimo da captação proposta para dezembro de 2025 será de R\$ 1,0 bilhão, sob o regime de garantia firme. Sob o regime de melhores esforços de colocação por meio de procedimento de coleta de intenções dos investidores, esse montante pode ser aumentado em até R\$ 250 milhões (25%) em razão do exercício, total ou parcial, da opção de lote adicional.

A remuneração estará atrelada à variação de 100% da Taxa de Depósito Interfinanceiro ("DI"), acrescida de sobretaxa de 0,85% ao ano. O pagamento de juros ocorrerá de forma semestral, a partir de junho de 2026, e a amortização do principal será realizada em parcela única no vencimento, em dezembro de 2030. O prazo total da operação será de cinco anos.

A estrutura da dívida não incluirá garantias reais e contará com *covenants* financeiros, cuja apuração será feita semestralmente, iniciando-se com base nos dados consolidados da Hypera de dezembro de 2025. O índice financeiro relativo ao covenant será de dívida financeira líquida / EBITDA, que deverá ser inferior ou igual a 3,75x, em linha com as mais recentes emissões de debêntures da Empresa. Para o cálculo da métrica, o EBITDA considera o acumulado dos últimos doze meses ou do último trimestre multiplicado por quatro – dos dois o maior; a dívida líquida não incorpora arrendamentos.

Estratégia e utilização dos recursos; visão proforma: A Moody's Local Brasil considera que a emissão está alinhada à estratégia da Companhia de gestão de passivos financeiros, ao permitir a amortização antecipada facultativa parcial da 14ª Emissão de Debêntures da Companhia, que apresenta custo mais elevado (DI + 1,35%). Além disso, a operação contribui para o alongamento do cronograma de amortização e reforço de caixa, contribuindo para a liquidez da Empresa e gestão de passivos vincendos no curto prazo.

Considerando a nova captação em seu valor máximo de R\$ 1,25 bilhão, o pré-pagamento de R\$ 600 milhões, e o EBITDA de seis meses entre o 2T25 e 3T25 anualizados, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) proforma da Hypera seria de 3,1x, ante 2,9x proforma anualizado sem a nova captação, 5,5x em setembro de 2025 e 4,0x em 2024. As métricas de crédito da Companhia nos doze meses encerrados em setembro de 2025 e no ano de 2024 estão impactadas pelo processo de otimização de capital de giro, finalizado no segundo semestre desse mesmo ano.

No que se refere a liquidez, considerando a gestão de passivos considerada acima, a posição de caixa e equivalentes em setembro de 2025 seria de R\$ 2,5 bilhões, permitindo uma relação de cobertura da dívida ajustada de curto prazo de 1,4x.

Liquidez e endividamento: A Hypera segue apresentando perfil de liquidez confortável, com posição de caixa adequada e cronograma de amortização de dívida administrável, embora mais pressionado nos últimos períodos reportados. Em junho de 2025, sua posição caixa e equivalentes era de R\$ 1,2 bilhão, frente a uma dívida de curto prazo ajustada de R\$ 1,6 bilhão, permitindo uma relação de cobertura de 0,8x, abaixo dos 1,2x a 1,3x observados entre 2022 e 2024. Em setembro do mesmo ano, com um caixa em R\$ 1,9 bilhão e uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 1,8 bilhão, a relação voltou a ficar marginalmente mais confortável, ao redor de 1,1x. Prospectivamente, esperamos uma posição de caixa confortável e manutenção de uma política financeira estável, com tempestiva gestão de passivos.

A estrutura de dívida ajustada da Companhia pela Moody's Local Brasil em setembro de 2025 era de R\$ 9,3 bilhões, sendo composta majoritariamente por dívida financeira (98%) e arrendamentos (2%).

Perfil de crédito: A qualidade de crédito da Hypera reflete seu forte perfil de negócios, sustentado por sua posição competitiva como uma das líderes no mercado farmacêutico brasileiro, diante de sua robusta escala, além de seu portfólio diversificado e ampla presença geográfica no território nacional. A atuação em todos os segmentos mais relevantes do varejo farmacêutico confere à Companhia vantagens competitivas importantes, permitindo calibrar produção e vendas de forma estratégica. Com um modelo de negócio estável, a Hypera mantém níveis de rentabilidade relevantes frente aos pares, forte geração de caixa operacional (CFO; inclui juros e impostos pagos) e alavancagem moderada, embora tenha frustrado parcialmente a expectativa da agência quanto à trajetória de desalavancagem. Além disso, seu perfil de crédito se beneficia da natureza resiliente do setor e das perspectivas positivas de longo prazo para a saúde no Brasil.

Por outro lado, ponderamos o histórico de crescimento inorgânico, a elevada competição, o ciclo de investimentos ainda elevado no curto prazo e os altos pagamentos de dividendos e juros sobre capital próprio. Esses dois últimos fatores pressionam a geração de fluxo de caixa livre (FCF; CFO após capex ajustado e dividendos), dificultando a redução do nível de endividamento.

Reconhecemos que as métricas de crédito da Companhia foram pressionadas pelo recente programa de otimização de capital de giro, mas cujo sucesso na conclusão antecipada permitiu aumento substancial da geração de caixa e rápido retorno de rentabilidade aos níveis históricos. Avaliamos ainda que a Hypera segue apresentando perfil de liquidez confortável, com cronograma de amortização de dívida administrável, embora mais pressionado nos últimos períodos reportados. A Empresa mantém comprovado acesso a mercado e ativa gestão de passivos, além de significativa geração operacional de recursos – fator que mitiga riscos em cenários de maior necessidade de liquidez. Não obstante, ponderamos negativamente a trajetória mais lenta de desalavancagem e a posição de caixa menos confortável em relação aos vencimentos de curto prazo no âmbito de política financeira.

Projetamos que sua alavancagem bruta ajustada ficará em torno de 4,0-4,5x ao final de 2025 e próxima de 3,0-3,5x a partir de 2026, com cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) entre 1,5x e 2,0x nesses mesmos períodos.

Para mais informações sobre a recente ação de rating da Hypera, realizado em 04 de dezembro de 2025, consulte o comunicado “Moody’s Local Brasil afirma ratings AAA.br da Hypera; perspectiva estável”, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável do Rating de Emissor da Hypera reflete a nossa expectativa de que a Companhia manterá seu sólido perfil de negócios no médio prazo em conjunto com uma forte geração operacional de recursos, alavancagem moderada, cobertura de juros saudável e perfil de liquidez confortável.

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

O rating da Hypera está no patamar mais alto da escala e, portanto, não pode ser elevado.

O rating da Hypera pode ser rebaixado caso ocorra enfraquecimento de suas operações, geração de caixa, flexibilidade financeira ou a deterioração de sua posição de liquidez. Quantitativamente, o rating pode ser rebaixado caso a alavancagem bruta ajustada (Dívida bruta / EBITDA) mantenha-se acima de 3,5x de maneira sustentada, com enfraquecimento da cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira).

Perfil do emissor

Com sede em São Paulo capital, a Hypera S.A. consiste em uma das maiores indústrias farmacêuticas do Brasil em receita. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2025, a Companhia registrou receita líquida de R\$ 7,0 bilhões e margem EBITDA ajustada pela Moody’s Local Brasil de 24%.

Com ações listadas no segmento de Novo Mercado da [B3 – Brasil, Bolsa, Balcão](#) (“B3”, AAA.br estável) desde 2008, a Hypera tem, atualmente, seu capital social detido em 27,3% pelo Sr. João Alvez de Queiroz Filho (“JAQF”), 14,7% pela Maiorem S.A. de C.V. (“Maiorem”), 11% pela [Votorantim S.A.](#) (“VSA”, AAA.br estável) e 0,1% por Outros Controladores. O restante das participações acionárias está com sócios não controladores, e 35,3% das ações estão em *free-float*.

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:

Hypera S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
21ª Emissão de Debêntures – Série Única	11/12/2025	--

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>.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

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

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

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

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

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

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

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

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETEDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência.. A MCO e todas as entidades que emitem ratings sob a marca (Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros 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, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

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