

CONTATOS

Danilo Arashiro
Credit Analyst ML
Analista Líder
danilo.arashiro@moodys.com

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

Gabriel Hoffmann
Associate Credit Analyst ML
gabriel.hoffmann@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil afirma ratings AA.br da PetroReconcavo; perspectiva estável

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 19 de novembro de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou, hoje, o Rating de Emissor AA.br da [PetroReconcavo S.A.](#) ("PetroReconcavo", "Companhia" ou "Empresa"). A perspectiva é estável.

Ao mesmo tempo, a agência afirmou os ratings da 1ª, 2ª, 3ª Emissões de Debêntures, da espécie quirografária, emitidas pela Companhia.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
PetroReconcavo S.A				
Rating de Emissor	AA.br	Estável	AA.br	Estável
1ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AA.br	--	AA.br	--
1ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AA.br	--	AA.br	--
2ª Emissão de Debêntures – Série Única	AA.br	--	AA.br	--
3ª Emissão de Debêntures – Série Única	AA.br	--	AA.br	--

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

A afirmação do Rating de Emissor AA.br da PetroReconcavo reflete a manutenção da adequada eficiência operacional e de um perfil de custos competitivo, sustentados pela estrutura verticalizada e pelo histórico consistente de recuperação de campos maduros *onshore*, em conjunto com métricas de crédito saudáveis - com baixa alavancagem, forte cobertura de juros e robusta geração de caixa. Além disso, essa ação incorpora o reconhecimento de uma política financeira conservadora e prudente, bem como o fortalecimento da liquidez da Companhia após as recentes emissões, apoiado por um cronograma de dívida alongado e bom acesso ao mercado de capitais e bancos.

Por outro lado, o rating incorpora a menor base de ativos e volume de produção em comparação aos seus principais pares no mercado local, e a alta exposição a um setor de capital intensivo com volatilidade intrínseca de preços. Ponderamos também a elevada concentração e dependência de estruturas de terceiros para o processamento e escoamento de sua produção. De todo modo, reconhecemos que a PetroReconcavo vem conduzindo iniciativas relevantes, como a aquisição de participação em ativos de *midstream* de gás natural no Rio Grande do Norte e a assinatura de contrato com o Grupo Dislub Equador ("Dislub"), medidas que já contribuíram de alguma forma para reforçar o escoamento de sua produção e devem ampliar ainda mais a diversificação da Companhia caso sejam executadas com sucesso.

Níveis de produção e reservas permanecem estáveis: A PetroReconcavo tem apresentado produção relativamente estável nos últimos períodos. Nos doze meses encerrados em setembro de 2025, a produção atingiu 26,8 mil barris de óleo equivalente ("boe")/dia, ante 26,3 mil boe/dia em 2024 e 26,0 mil boe/dia em 2023. A Companhia se beneficia de seu baixo risco exploratório, resultado do foco em campos maduros, da produção dispersa em diversos poços e de sua experiência de mais de 25 anos na produção *onshore*. Além disso, a Empresa tem sido bem-sucedida em manter seus níveis de reservas provadas (1P) estáveis, alcançando 141,6 milhões de barris de óleo equivalente (boe) em 2024 frente a 137,2 milhões em 2023, o que representa 14,7x e 14,5x o nível de produção do respectivo ano. Em termos de receita e lucro bruto, a Companhia registrou, nos doze meses encerrados em setembro de 2025, R\$ 3,3 bilhões e R\$ 1,1 bilhão, respectivamente, refletindo uma escala moderada. Prospectivamente, esperamos que a produção da PetroReconcavo mantenha um crescimento moderado.

Joint venture com a Brava reduz parcialmente riscos relacionados à dependência de estruturas de terceiros para escoamento: Embora a Companhia possua produção diversificada, distribuída em 57 concessões e mais de 700 poços (produtores e injetores) localizados em três estados e três bacias distintas, a PetroReconcavo apresenta alta dependência de estruturas de terceiros para processamento e escoamento de sua produção. No Rio Grande do Norte, a Companhia utiliza estruturas operadas pela Brava Energia S.A. ("Brava"), por meio das Unidades de Processamento de Gás Natural ("UPGNs") localizadas no complexo de Guamaré e da Refinaria Clara Camarão. Já na Bahia, a Petroreconcavo é dependente da UPGN Catu e da estrutura de escoamento de petróleo da [Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras](#) ("Petrobras", AAA.br estável). Como resultado, possíveis eventos que causem indisponibilidade dessas infraestruturas podem impactar o volume de produção da Companhia e/ou sua capacidade de comercialização.

Em setembro de 2025, a PetroReconcavo concluiu a aquisição de 50% de participação em ativos de *midstream* de gás natural no Rio Grande do Norte, incluindo duas UPGNs no complexo de Guamaré. A operação foi avaliada em US\$ 65 milhões (aproximadamente R\$ 340 milhões), dos quais 85% já foram liquidados; o saldo remanescente será pago de forma parcelada, condicionado à conclusão do processo de transferência imobiliária. A Moody's Local Brasil avaliou a transação como positiva para o perfil de crédito da Companhia, aguardando, contudo, maiores desenvolvimentos para estimar os potenciais ganhos operacionais decorrentes da transação. A Companhia já havia realizado outras iniciativas

que aumentaram suas alternativas de escoamento, como a inauguração da Unidade de Tratamento de Gás (“UTG”) São Roque, na Bahia. Essa UTG possui capacidade de processamento de até 400 mil m³/dia e, desde julho de 2024, recebe a produção das concessões Mata de São João, Remanso, Jacuípe e Riacho São Pedro (Ativo Bahia). Adicionalmente, a PetroReconcavo possui outros projetos que podem fortalecer sua diversificação no médio prazo, entre as quais destacamos: (i) assinatura de contrato com o Dislub, prevendo a construção de estruturas para viabilizar o escoamento da produção de petróleo do Ativo Potiguar via Porto de Pecém, no Ceará; e (ii) [anúncio da construção da UPGN Miranga](#), na Bahia. Caso essas ações em andamento sejam executadas com sucesso, acreditamos que poderão contribuir para o fortalecimento do perfil de crédito da Companhia, mitigando riscos associados à concentração operacional.

Níveis de rentabilidade permanecem saudáveis, apesar da volatilidade do *brent*: A Companhia se beneficia de custos de extração (*lifting costs*) bastante competitivos, que atingiram uma média de US\$ 14,43 por boe nos últimos nove meses encerrados em setembro de 2025, sendo destaque entre os operadores do *onshore* brasileiro. Ao mesmo tempo, a Empresa possui menor exposição à potenciais variações de preço em sua base de serviços e fornecedores devido à estratégia de verticalização que executa desde 2008. A estrutura verticalizada permite adequada rentabilidade na operação dos campos maduros mesmo em condições adversas de mercado, incluindo um cenário de potencial aquecimento de tarifas dos prestadores de serviço da indústria. Adicionalmente, a PetroReconcavo também protege parte relevante de suas receitas das variações nos preços do *brent* por meio da contratação de instrumentos derivativos para a produção de petróleo (cerca de 35% da produção de 2026 protegida) e contratos com preço fixo ou mínimo para a produção de gás (cerca de 75% da produção de 2026 nesse tipo de contrato). Como resultado, apesar das variações significativas do preço do *brent*, as margens EBITDA ajustada (que inclui receita financeira) da Companhia apresentam relativa estabilidade nos últimos anos, tendo atingido 48,5% nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2025, de 51,9% em 2024 e 47,8% em 2023. Prospectivamente, esperamos que a margem EBITDA ajustada se mantenha entre 45-50%.

Robusta geração de caixa operacional: Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2025, a PetroReconcavo apresentou um fluxo de caixa operacional (CFO; inclui juros e impostos pagos) de R\$ 1,8 bilhão, ante R\$ 2,2 bilhões em 2024 e R\$ 1,4 bilhão em 2023, ao passo que o investimento ajustado (inclui o principal de arrendamento) foi de R\$ 1,8 bilhão, R\$ 1,2 bilhão e R\$ 1,4 bilhão para os mesmos períodos, respectivamente. O aumento no investimento reflete a alocação de recursos em diversos projetos de desenvolvimento de reservas e inclui cerca de R\$ 300 milhões relacionados a aquisição de participação em ativos de *midstream* de gás natural da Brava, pagos ao longo de 2025.

Concomitantemente, a Companhia tem aumentado o pagamento de proventos, que atingiram R\$ 587 milhões nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2025, de R\$ 776 milhões em 2024 e R\$ 282 milhões em 2023. Como resultado, a geração de fluxo de caixa livre (FCF; CFO após investimento ajustado e dividendos) foi negativa em R\$ 596 milhões nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2025, comparada a R\$ 224 milhões positivos em 2024 e R\$ 295 milhões negativos em 2023. Prospectivamente, esperamos uma moderação nos níveis de investimentos e de proventos, de modo que o FCF fique próximo da neutralidade. A manutenção de uma alocação de capital prudente é fundamental para o rating, diante da volatilidade intrínseca da indústria em que opera.

Prudência financeira contribui para baixa alavancagem e forte cobertura de juros: A agência reconhece que a Companhia possui histórico de prudente gestão financeira, que reduz os riscos relacionados à sua exposição à variações nos preços internacionais do petróleo, respeitando consistentemente os indicadores de alavancagem líquida descritos em sua política financeira (abaixo de 1,5x). Em setembro de 2025, alavancagem líquida ajustada (dívida líquida / EBITDA) permaneceu em níveis baixos, atingindo 1,0x (alavancagem bruta de 1,6x), comparado com 0,6x (1,1x) em 2024 e 0,7x (1,2x) em 2023. Ao mesmo tempo, sua cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) segue forte, devido à resiliência operacional e ao baixo nível de endividamento. Em setembro de 2025, o indicador foi de 2,9x, de 4,3x e 6,9x

em 2024 e 2023, respectivamente. Nos próximos 12 a 18 meses, esperamos que a alavancagem bruta permaneça entre 1,0-2,0x com uma cobertura de juros ajustada próxima a 2,0x.

Liquidez e endividamento: A Companhia apresenta um perfil de liquidez robusto, com cronograma de amortização alongado e bom acesso ao mercado de capitais. Em setembro de 2025, sua posição de caixa e equivalentes era de R\$ 939 milhões, representando uma cobertura de 5,4x sobre a dívida bruta de curto prazo. Desde maio de 2024, a PetroReconcavo realizou três emissões de debêntures, captando R\$ 2,3 bilhões, o que contribuiu significativamente para o alongamento do seu perfil de dívida financeira (cuja *duration* passou de 1,6 ano em 2023, para 3,8 anos em setembro de 2025) e redução de seu custo médio dolarizado (de 8,95% para 6,51%). Como resultado da gestão de passivos, a Empresa não possui vencimento de principal até 2028. Cabe destacar que a Companhia contratou instrumentos derivativos para dolarizar integralmente suas três emissões de debêntures e, conseqüentemente, a integralidade de sua dívida financeira.

No mesmo período, a dívida bruta do PetroReconcavo ajustada pela Moody's Local Brasil totalizava R\$ 2,5 bilhões, sendo composta majoritariamente por dívida financeira (R\$ 2,4 bilhão), além de valores residuais de obrigações por aquisições (R\$ 53 milhões) e arrendamentos (R\$ 32 milhões).

Avaliação de emissões de dívida: Os ratings das emissões de debêntures sem garantias reais da PetroReconcavo, avaliadas pela Moody's Local Brasil, estão em linha com o seu Rating de Emissor.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de que a PetroReconcavo manterá seu desempenho operacional estável, com geração de caixa suficiente para cobrir a totalidade de suas necessidades de investimento. Ao mesmo tempo, esperamos que a Companhia mantenha nível de alavancagem bruta em patamares baixos, em conjunto com um robusto perfil de liquidez e prudente gestão de passivos.

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

Os ratings poderão ser elevados caso a Companhia fortaleça seu perfil de negócios, seja por meio do aumento sustentável da produção para níveis próximos a 30.000 barris de óleo equivalente (boe) por dia, mantendo reservas estáveis, e/ou pela ampliação da diversificação. Esses fatores devem estar acompanhados de alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) inferior a 2,0x e da manutenção de uma posição de liquidez robusta.

Os ratings podem ser rebaixados caso suas operações apresentem enfraquecimento, de modo que haja deterioração na rentabilidade e na geração de fluxo de caixa operacional. Quantitativamente, os ratings poderão ser rebaixados caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) fique acima de 3,0x de maneira sustentada e/ou se a geração de fluxo de caixa livre seja negativa sem perspectivas de recuperação. Ainda, a deterioração da posição de liquidez e/ou uma política financeira mais agressiva também afetariam os ratings negativamente.

Perfil do emissor

Constituída em 1999 e com sede em Mata de São João, Bahia, a PetroReconcavo é uma empresa independente de produção de petróleo e gás natural, especializada no desenvolvimento e recuperação de campos maduros *onshore*. Seu portfólio de ativos incluem 57 concessões, distribuídos em dois polos principais (Ativo Potiguar e Ativo Bahia) e em três estados brasileiros (Bahia, Rio Grande do Norte e Sergipe). Desde 2021, a Companhia é listada na [B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão](#) (B3, AAA.br estável). Nos 12 meses encerrados em setembro de 2025, a PetroReconcavo reportou uma receita líquida de R\$ 3,3 bilhões com uma margem EBITDA ajustada de 45,5%.

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.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, 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:

PetroReconcavo S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	11/10/2024	11/10/2024
1ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	05/11/2024	05/11/2024
1ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	05/11/2024	05/11/2024
2ª Emissão de Debêntures – Série Única	11/10/2024	11/10/2024
3ª Emissão de Debêntures – Série Única	25/06/2025	25/06/2025

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

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

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

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

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

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

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