CONTATOS

Lucas Correia
Senior Credit Analyst
Analista Líder
lucas.correia@moodys.com

Samy Kirszenworcel
Associate Credit Analyst ML
samy.kirszenworcel@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 AA.br à proposta da 1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries de Cédulas de Produto Rural Financeiras da Boa Safra****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 7 de agosto de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu hoje o rating AA.br à proposta da 1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries de Cédulas de Produto Rural Financeiras – N° 05/2025, N° 06/2025, N° 07/2025 e N° 08/2025 ("Cédulas de Produto Rural Financeiras" ou "CPR-Fs") da [Boa Safra Sementes S.A.](#) ("Boa Safra" ou "Companhia").

O volume total da emissão será de R\$ 500 milhões, podendo ser aumentado até R\$ 625 milhões conforme opção de lote adicional. A emissão será realizada em até quatro séries, sem garantias reais, com vencimento em 2032 para a 1ª e 2ª séries, 2034 para a 3ª série e 2037 para a 4ª série. A emissão está inserida no contexto da 189ª Emissão de Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRAs) da Opea Securitizadora S.A. ("Opea" ou "Securitizadora"). Os recursos líquidos obtidos com essa emissão serão destinados, integral e exclusivamente, para atividades de produção, comercialização, beneficiamento e industrialização de produtos rurais.

O rating atribuído às CPR-Fs é baseado em documentação preliminar. A Moody's Local Brasil não antecipa alterações relevantes nas principais condições das CPR-Fs. 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(ções) de rating está(ão) identificada(s) a seguir:

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Boa Safra Sementes S.A.				
CPR-F N° 05/2025 – 1ª Série	AA.br	--	--	--

CPR-F N° 06/2025 – 2ª Série	AA.br	--	--	--
CPR-F N° 07/2025 – 3ª Série	AA.br	--	--	--
CPR-F N° 08/2025 – 4ª Série	AA.br	--	--	--

Fundamentos do(s) rating(s)

Os ratings atribuídos às Cédulas de Produto Rural Financeiras estão em linha com a qualidade de crédito da Boa Safra.

Sob regime de garantia firme de colocação para o valor de R\$ 500 milhões, o montante da operação poderá atingir R\$ 625 milhões em caso de opção de lote adicional, em até quatro séries. Assim como o montante, a quantidade a ser alocada em cada uma das séries será definida no sistema de vasos comunicantes por meio do procedimento de *bookbuilding* dos CRAs.

O saldo do principal da 1ª série não terá atualização monetária, e sua remuneração será de até 104% da taxa de Depósito Interfinanceiro (“DI”) ao ano, a ser definida em procedimento de *Bookbuilding*. O pagamento de juros será mensal, e o pagamento de principal ocorrerá em única parcela na data de vencimento em fevereiro de 2032, totalizando um prazo de 6,5 anos.

O saldo do principal da 2ª série não terá atualização monetária, e sua remuneração máxima corresponderá ao maior entre (i) o percentual relativo à Taxa DI, apurada conforme taxa referente ao preço de ajuste verificado na data de realização do procedimento de *Bookbuilding*, correspondente ao contrato futuro com vencimento em 2 de janeiro de 2032, acrescida exponencialmente de sobretaxa de 0,45% ao ano; e (ii) a taxa prefixada de 13,99% ao ano. O pagamento de juros será mensal, e o pagamento de principal ocorrerá em única parcela na data de vencimento em fevereiro de 2032, totalizando um prazo de 6,5 anos.

O saldo do principal da 3ª série não terá atualização monetária, e sua remuneração máxima corresponderá ao maior entre (i) o percentual relativo à Taxa DI, apurada conforme taxa referente ao preço de ajuste verificado na data de realização do procedimento de *Bookbuilding*, correspondente ao contrato futuro com vencimento em 2 de janeiro de 2034, acrescida exponencialmente de sobretaxa de 0,50% ao ano; e (ii) a taxa prefixada de 14,03% ao ano. O pagamento de juros será semestral, e o pagamento de principal ocorrerá em duas parcelas iguais em fevereiro de 2033 e fevereiro de 2034, totalizando um prazo de 8,5 anos.

O saldo do principal da 4ª série será atualizado mensalmente pela variação acumulada do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), e sua remuneração máxima será o maior valor entre (i) a taxa interna de retorno do Tesouro IPCA+ com juros semestrais, com vencimento em 15 de agosto de 2032, no fechamento do dia de realização do procedimento de *Bookbuilding* acrescida exponencialmente de sobretaxa de 0,80% ao ano; ou (ii) 8,33% ao ano. O pagamento de juros será semestral, e o pagamento de principal ocorrerá em três parcelas iguais em 2035, 2036 e 2037, totalizando um prazo de 12 anos.

A estrutura conta não conta com garantias reais, e carrega *covenant* financeiro de índice de alavancagem (Dívida Líquida dividido por EBITDA conforme definido no termo de emissão) menor ou igual a 3,50x enquanto vigentes as dívidas existentes e 4,00x após sua quitação. As dívidas existentes significam as dívidas da Companhia que venham a ser contratadas, via instrumento de mercado de capitais, na qualidade de emissora, devedora, garantidora ou coobrigada e que estabeleçam o cumprimento do índice financeiro de Dívida Líquida/EBITDA ajustado (conforme definido na escritura) igual ou inferior a 3,50x.

A Moody's Local Brasil entende que os recursos a serem captados conferem flexibilidade financeira à Boa Safra para seguir com seus investimentos programados, além de permitir gestão dos seus passivos financeiros conforme ocorram vencimentos das dívidas de curto e médio prazos. Proforma a esta emissão e com base nos dados de junho de 2025, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) poderá atingir um pico de aproximadamente 5,5x, ante 1,8x ao final de 2024, movimento esse que deve ser ponderado à elevada sazonalidade do modelo de negócio da Companhia entre o primeiro e o segundo semestre do ano, o que tende a impactar temporariamente os indicadores financeiros. Nossa expectativa é que, à medida que os retornos desses investimentos sejam capturados e a gestão de passivos seja concluída, os resultados voltem a se fortalecer ao longo de 2025, permitindo que os indicadores retornem gradualmente aos níveis projetados.

A qualidade de crédito da Boa Safra reflete sua posição de liderança em seu mercado de atuação, bem como uma trajetória de robusto crescimento de suas operações. Por meio de sua estratégia de crescimento orgânico e inorgânico, a Companhia tem conseguido ampliar a sua escala e abrangência geográfica. Ainda, a Boa Safra sustenta margens operacionais resilientes diante de um modelo de distribuição que não incorre em risco direto de produção agrícola, diversificado em diferentes regiões geográficas e com baixo índice de inadimplência de sua carteira de produtores integrados. Ainda que a Companhia tenha sido capaz de manter fortes métricas de crédito e de liquidez historicamente, ponderamos que a alta exposição à cadeia da soja e os riscos de execução atrelados à sua estratégia de crescimento são pontos de atenção ao crédito.

Em 2024, a Companhia enfrentou um cenário desafiador, marcado por adversidades operacionais e de mercado que comprometeram seus resultados. Condições climáticas adversas durante a colheita resultaram em um elevado nível de descarte de campos de sementes de soja, reduzindo a produção esperada de 240 mil para 205 mil big bags, o que impactou diretamente o volume disponível para comercialização e dificultou a diluição de custos. No segundo semestre, o ambiente de vendas se agravou devido ao estresse financeiro de grandes grupos revendedores, o que, aliado à insuficiência de garantias por parte de alguns compradores, resultou no cancelamento de pedidos e exigiu a substituição parcial da carteira por novos clientes, mediante concessão de descontos que pressionaram as margens operacionais da Companhia. Como reflexo, a receita líquida caiu de R\$ 2.079 milhões em 2023 para R\$ 1.841 milhões em 2024, enquanto a margem EBITDA ajustada (que inclui receita financeira) recuou de 16% para 13%, frente a uma média de 14% nos últimos seis exercícios.

Para 2025, a Companhia já adotou medidas estratégicas para mitigar esses impactos: ampliou sua rede de revendedores de 700 para 900 lojas, aumentou a área contratada para produção de sementes de 227 mil para 274 mil hectares e já registra um crescimento de 60% na carteira de pedidos no primeiro semestre do ano, segundo dados gerenciais, o que deve favorecer a diluição de custos e a recuperação das margens. Além disso, houve uma redução significativa dos investimentos — de R\$ 87 milhões no primeiro semestre de 2024 para R\$ 13 milhões na primeira metade de 2025 — refletindo a expansão da produção via produtores terceiros (não integrados). A Companhia também manteve uma carteira de crédito saudável, com baixo nível de perdas, e conta com seguros contra inadimplência no valor de R\$ 500 milhões. Por fim, a Companhia projeta encerrar o ano com dívida líquida negativa, reforçando sua solidez financeira e capacidade de execução, mesmo diante dos choques de mercado.

Em 2024, a alavancagem bruta e cobertura de juros (EBIT / despesa financeira) atingiram 1,8x e 5,2x, respectivamente, frente a uma média de 1,6x e 7,0x, respectivamente nos últimos seis exercícios. Ao mesmo tempo, nos últimos doze meses encerrados em junho de 2025, a alavancagem bruta e cobertura ajustadas foram de 3,5x e 3,8x, respectivamente. Ao incorporar R\$ 500 milhões ao endividamento, referentes à 162ª Emissão de CRAs realizada em janeiro de 2025, a alavancagem bruta ajustada seria de 3,9x em 2024. A dívida bruta ajustada da Moody's Local Brasil inclui empréstimos, financiamentos e passivos de arrendamento.

Prospectivamente, esperamos que a Companhia continue expandindo sua capacidade de produção de big bags em ritmo acelerado, enquanto os níveis de capex e capital de giro tendem a se reduzir em relação ao observado no último triênio, em função de ganhos de escala e de estratégia comercial. A Moody's Local Brasil pondera, que a posição de liquidez robusta é um importante mitigador em meio ao processo esperado de estabilização dos indicadores de alavancagem bruta e cobertura de juros ajustada para níveis próximos a 2,5x e 3,3x, respectivamente, no médio prazo.

Em 2022, a Companhia se tornou codevedora de um CRA emitido pela Virgo Companhia de Securitização lastreados em direitos creditórios diversificados cedidos e devidos pela Boa Safra no montante de até R\$ 500 milhões distribuídos em até oito séries com prazo de 20 anos. A estrutura conta com uma coobrigação parcial pela Boa Safra na qual ela é responsável por até 10% da solvência da totalidade dos créditos do agronegócio cedidos, responsabilizando-se pelo respectivo pagamento. Ao mesmo tempo, este CRA foi adquirido pelo Fundo Suno Agro FII – SNAG 11, um fundo híbrido com alocação de recebíveis e imóveis (“FIAGRO” ou “Fundo”). Em junho de 2025, a Companhia havia cedido R\$ 337,5 milhões ao Fundo. Adicionalmente, a Companhia também realizou uma operação de desmobilização de imóveis (*sales leaseback*) de sua UBS localizada em Primavera do Leste (MT) e do seu CD localizado em Sorriso (MT) com o Fundo, representado pelo valor de R\$ 21,0 milhões como passivo de arrendamento da controladora em junho de 2025, por um prazo de 10 anos, passando a dever um aluguel mensal ao Fundo. Cabe mencionar que em junho de 2025, a Companhia detinha 3,67% das cotas do Fundo sem a intenção de aumentar os volumes dentro desta estrutura. Embora esses montantes não sejam classificados como dívida nas demonstrações financeiras consolidadas, a Moody's Local Brasil calcula métricas de crédito adicionais de forma a incluir esses passivos e monitorá-los. A alavancagem bruta e cobertura de juros ajustadas incluindo esses passivos seriam de 2,9x e 3,3x respectivamente, em 2023 e 3,3x e 2,3x respectivamente, em 2024. Ponderamos que as condições de prazo, custo e garantia dessas operações foram competitivas em relação a dívidas financeiras convencionais na época da emissão.

Com uma liquidez robusta, a Boa Safra reportou uma posição de caixa de R\$ 585 milhões frente a uma dívida de curto prazo ajustada de R\$ 147 milhões em dezembro de 2024, correspondendo a uma cobertura de 3,9x ante uma média de 6,6x entre 2021 e 2024. Adicionalmente, sua liquidez corrente média (ativo circulante dividido pelo passivo circulante) no mesmo período de 3,8x, foi suportada pelo forte acesso ao mercado de capitais, como por exemplo sua abertura de capital (IPO - *initial public offering*) em 2021 no valor de R\$ 460 milhões, sua oferta subsequente de ações (*Follow-On*) em abril de 2024 no valor de R\$ 300 milhões, e suas emissões de CRAs.

A qualidade de crédito da Companhia incorpora a expectativa da Moody's Local Brasil de que a Boa Safra será bem-sucedida em sua estratégia de crescimento, mantendo sua prudente gestão financeira, de modo a não pressionar suas métricas de crédito e seu perfil de liquidez.

Com sede em Goiás, a Boa Safra é a maior produtora de sementes de soja no Brasil, com presença logística nacional. A Companhia também comercializa sementes de feijão, trigo, sorgo, milho e forrageiras, além de oferecer diversos tratamentos industriais que trazem maior proteção e maior vigor às sementes. A empresa tem suas ações negociadas na B3 e é controlada pela família Stefani Colpo, com Marino e Camila detendo 29% e 29% das ações, respectivamente, seguido pelas gestoras HIX Investimentos Ltda e outros acionistas minoritários com participações de 6%, 36%, respectivamente. Nos últimos doze meses encerrados em junho de 2025, a Boa Safra reportou uma receita líquida de R\$ 1,9 bilhão e margem EBITDA ajustada de 13%.

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

O rating poderá ser elevado caso a Companhia tenha êxito em sua estratégia de crescimento com melhora de suas margens e geração de caixa operacional acima das nossas expectativas bem como manutenção de seu forte perfil de liquidez. Quantitativamente, uma elevação do rating pode ocorrer caso a alavancagem bruta ajustada (dívida

bruta/EBITDA) fique abaixo de 1,8x e o índice de cobertura (EBIT/despesas financeiras) fique acima de 5,0x, de forma sustentada.

O rating pode sofrer um rebaixamento caso haja uma frustração de seus resultados diante de uma estratégia de crescimento que resulte em deterioração do perfil de liquidez e da sua geração de caixa operacional. Quantitativamente, um rebaixamento do rating pode ocorrer caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) fique acima de 3,0x ou o índice de cobertura (EBIT/despesas financeiras) fique abaixo de 2,0x, sem perspectiva de melhora.

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:

Boa Safra Sementes S.A.	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
CPR-F – Nº 05/2025 – 1ª Série	07/08/2025	--
CPR-F – Nº 06/2025 – 2ª Série	07/08/2025	--
CPR-F – Nº 07/2025 – 3ª Série	07/08/2025	--
CPR-F – Nº 08/2025 – 4ª Série	07/08/2025	--

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 A 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 INADIMPLIMENTO ("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 DEVE 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, decorrentes ou relacionadas 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, COMPLETEZUE, 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.