

**CONTATOS**

Lucas Correia  
Senior Credit Analyst ML  
Analista Líder  
[lucas.correia@moodys.com](mailto:lucas.correia@moodys.com)

Samy Kirzenworcel  
Associate ML  
[samy.kirzenworcel@moodys.com](mailto:samy.kirzenworcel@moodys.com)

Diego Kashiwakura  
Director – Credit Analyst ML  
Presidente do Comitê de Rating  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@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, 27 de dezembro de 2024

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° 01/2024, N° 02/2024, N° 03/2024 e N° 04/2024, respectivamente ("Cédulas de Produto Rural Financeiras" ou "CPR-F") da Boa Safra Sementes S.A. ("Boa Safra" ou "Companhia").

O volume total da emissão será de R\$ 500 milhões, em até quatro séries, sem garantias, com vencimento em 2030 para a 1ª e 2ª séries, 2032 para a 3ª série e 2035 para a 4ª série. A emissão está inserida no contexto da 162ª 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:

| <b>Emissor   Instrumento</b>   | <b>Rating atual</b> | <b>Perspectiva atual</b> | <b>Rating anterior</b> | <b>Perspectiva anterior</b> |
|--------------------------------|---------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------------|
| <b>Boa Safra Sementes S.A.</b> |                     |                          |                        |                             |
| CPR-F N° 01/2024 – 1ª Série    | AA.br               | --                       | --                     | --                          |
| CPR-F N° 02/2024 – 2ª Série    | AA.br               | --                       | --                     | --                          |
| CPR-F N° 03/2024 – 3ª Série    | AA.br               | --                       | --                     | --                          |

|                             |       |    |    |    |
|-----------------------------|-------|----|----|----|
| CPR-F Nº 04/2024 – 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. As CPR-Fs propostas estão inseridas no contexto no da 162ª Emissão de CRAs, em até quatro séries da Opea Securitizadora S.A.

O montante da operação será de R\$ 500 milhões, sem garantias, sob regime de garantia firme de colocação e sua estrutura carrega *covenants* financeiros.

O saldo do principal da 1ª série não terá atualização monetária, e sua remuneração será de até o maior entre (i) o percentual correspondente à respectiva variação acumulada de 100% das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros (“DI”) de um dia, conforme cotação verificada no fechamento do dia útil da data de realização do *bookbuilding*, correspondente ao contrato futuro com vencimento em 2 de janeiro de 2029, acrescida exponencialmente de sobretaxa de 0,60% ao ano, ou (ii) taxa prefixada de 15,27% aa. O pagamento de juros será mensal, a partir de fevereiro de 2025, e o pagamento de principal será realizado em única parcela na data de vencimento em janeiro de 2030, totalizando um prazo de cinco anos.

O saldo do principal da 2ª série não terá atualização monetária, e sua remuneração máxima corresponderá à variação acumulada das taxas médias diárias de Depósitos Interfinanceiros (DI), acrescido de sobretaxa de 0,60% ao ano. O pagamento de juros será semestral nos meses de janeiro e julho de cada ano, a partir de julho de 2025, e o pagamento de principal será realizado em única parcela na data de vencimento em janeiro de 2030, totalizando um prazo de cinco anos.

O saldo do principal da 3ª série será atualizado mensalmente pela variação acumulada do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), e sua remuneração será de até o maior valor entre (i) a taxa interna de retorno do Tesouro IPCA+ com juros semestrais, com vencimento em 15 de agosto de 2030 acrescida exponencialmente de sobretaxa de, no máximo, 0,75% ao ano; ou (ii) 7,47% ao ano. O pagamento de juros será semestral, nos meses de janeiro e julho de cada ano, a partir de julho de 2025, e o pagamento de principal será realizado em duas parcelas iguais em 2031 e 2032, totalizando um prazo de sete 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 será de até o maior valor entre (i) a taxa interna de retorno do Tesouro IPCA+ com juros semestrais, com vencimento em 15 de agosto de 2032 acrescida exponencialmente de sobretaxa de, no máximo, 0,90% ao ano; ou (ii) 7,64% ao ano. O pagamento de juros será semestral, nos meses de janeiro e julho de cada ano, a partir de julho de 2025, e o pagamento de principal será realizado em três parcelas em 2033, 2034 e 2035, totalizando um prazo de dez anos.

A estrutura conta com *covenant* financeiro de índice de alavancagem (Dívida líquida dividido por EBITDA conforme definido no termo de emissão) menor ou igual 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.

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 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.

A Companhia é uma das principais produtoras de sementes de soja no Brasil, com participação de mercado de aproximadamente 8,5% em 2023, 7,4% em 2022 e 6,1% em 2021, estimado pela Companhia com base nas informações divulgadas pela Companhia Nacional de Abastecimento ("CONAB"). A Companhia adquire, de forma não exclusiva, a semente matriz de empresas de genética e, em seguida, fornece essas sementes a uma base de cerca de 400 produtores integrados que vão cultivar e multiplicar as sementes. Após a colheita, as sementes são transportadas para uma das Unidades de Beneficiamento de Sementes (UBS) da Companhia para realizar o processamento e beneficiamento industrial, que inclui etapas como limpeza, secagem, padronização e separação. Após essa preparação inicial, a semente pode receber o Tratamento de Sementes Industrial (TSI), que aumenta a capacidade produtiva da mesma, permitindo que esta seja vendida a um preço maior. Cabe mencionar que a Companhia possui os equipamentos para a realização do TSI em todas suas unidades operacionais.

Atualmente, com ativos localizados estrategicamente em sete estados (GO, BA, MT, TO, MA, MG e PR), a Boa Safra conta com 10 unidades operacionais compostas por unidades de beneficiamento e centro de distribuição. Estas unidades estão localizadas estrategicamente em regiões que facilitam a logística de transporte das sementes, tanto dos produtores integrados às UBS quanto destas para o cliente final. Adicionalmente, os produtores integrados estão localizados dentro de um raio máximo de aproximadamente 300 km de distância das UBS, o que reduz o custo de logística, e em razão da pulverização, reduz o risco de grandes impactos à carteira devido as condições climáticas adversas. Desta forma, a Companhia é capaz de atender seus clientes com agilidade e qualidade, criando uma relação de confiança e elevando a barreira de entrada aos competidores.

A diversificação de negócios da Companhia é moderada. Embora a empresa conte com alta diversificação de clientes, produtores integrados, variedade de sementes e infraestrutura de distribuição, mais de 90% de sua receita é oriunda da cadeia da soja, bem como os fornecedores das sementes matriz são menos de dez grupos econômicos. Ponderamos que a Boa Safra não corre risco de produção direta da soja, pois a empresa compra as sementes que atendem a um nível mínimo de qualidade de seus produtores integrados e as comercializa para seus clientes - revendedores e produtores - repassando seus custos.

A diversificação geográfica e a quantidade dos produtores integrados garantem um plantio robusto. A inadimplência histórica da sua carteira de produtores integrados é menor que 1%. Adicionalmente, a tendência é que a receita seja menos concentrada na cadeia de soja a partir do desenvolvimento dos negócios em outras culturas agrícolas como o milho, feijão, trigo, algodão, sorgo, forrageiras, entre outras. Em 2022, a Companhia adquiriu dois terços de participação no capital social da Bestway Seeds do Brasil Beneficiamentos de Sementes e Serviços S.A. ("Bestway Seeds"), que presta serviços de beneficiamento de sementes de milho localizada em Uberlândia, no estado de Minas Gerais.

Com uma ampla variedade de dezenas de tipos de sementes, a Companhia é capaz de ofertar um completo e variado portfólio de produtos aos seus clientes, contra seus concorrentes que, na média, ofertam menos de dez variedades. Desta forma, o cliente final prefere negociar com a Boa Safra, pois ele adquire diversas variedades de sementes de uma empresa só, o que facilita a comunicação e seus processos produtivos como um todo.

A receita da Boa Safra tem crescido consistentemente acima da média do mercado, com um crescimento anual composto (CAGR) de 46% nos últimos 5 anos, tendo reportado uma receita líquida de R\$ 2,1 bilhões em 2023, frente a R\$ 311 milhões em 2018. Acompanhando essa tendência de expansão, o segmento de insumos agrícolas, no qual a

Companhia está inserida, é o que mais cresce dentre outros segmentos do Produto Interno Bruto (PIB) do agronegócio com um CAGR entre 2012 e 2022 de 15,5% ao ano, seguido de agricultura, indústria e serviços com taxas de 12,6%, 8,2% e 9,6% ao ano respectivamente, segundo dados da Companhia. Cabe mencionar que a relevância da semente de soja para o produtor é cada vez maior ao longo do tempo na medida que a biotecnologia incorporada na semente permite elevar a produtividade da safra – para se ter um exemplo, segundo dados históricos da Conab, na maior cidade produtora de soja no Brasil que é Sorriso (MT), a participação do custo da semente de soja no custo total de produção foi de 9,3% em 2023, frente a 6,1% em 2015, um aumento de 52% em oito anos.

Tendo reportado uma margem EBITDA ajustada média de 14,5% entre 2019 e 2023, a Boa Safra se beneficia de margens com menor volatilidade comparada com seus concorrentes devido: (i) ao modelo de negócio de intermediação; (ii) à capacidade de repasse de preços diante da sua relevância na carteira de seu cliente (alto *share of wallet*) e potencial aumento da participação de sementes com biotecnologia nas vendas totais; e (iii) às produtivas e diversificadas regiões de atuação de seus produtores integrados, garantindo baixos níveis de perda. As margens líquidas, por sua vez, atingiram uma média nos últimos cinco anos de 12%, ficando acima da média de seus concorrentes principalmente pela baixa alavancagem financeira e suas vantagens competitivas.

A Companhia investiu R\$ 572 milhões entre 2021 e 2023 para elevar a escala de sua operação, passando a deter uma capacidade instalada de 240 mil big bags em 2023, frente a 70 mil big bags em 2018. Atualmente, a capacidade produtiva é de 280 mil big bags em setembro de 2024. Adicionalmente, o consumo de capital de giro foi de R\$ 736 milhões neste período, fazendo com que a Companhia reportasse um consumo de caixa livre (FCF) de R\$ -577 milhões neste último triênio. No entanto, a Boa Safra foi capaz de praticamente triplicar seu EBITDA ajustado, passando para R\$ 327 milhões em 2023 diante de R\$ 107 milhões em 2020, de forma que sua alavancagem bruta e cobertura de juros ajustada se mantivessem robustas mesmo em meio a este forte crescimento; 1,8x e 6,0x em 2023, respectivamente, frente a uma média de 1,3x e 8,0x, respectivamente nos últimos quatro anos. Em setembro de 2024, a alavancagem bruta e cobertura ajustadas foram de 1,4x e 4,1x, respectivamente.

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. Já foram emitidas três séries, no montante de R\$ 125 milhões, R\$ 145 milhões e R\$ 65 milhões para a primeira, segunda e terceira série, respectivamente, restando R\$ 165 milhões que podem ser emitidos. O saldo do principal das séries não é atualizado monetariamente e conta com juros remuneratórios correspondentes a 100% da variação da taxa acumulada DI acrescida de sobretaxa de 3,00% ao ano. O pagamento de juros é mensal para todas as séries e o pagamento de principal é em única parcela na data de vencimento, em julho de 2042. 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”). A Companhia cedeu R\$ 266,0 milhões e R\$ 336,7 milhões ao Fundo em 2022 e 2023, respectivamente. Ainda, 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 no valor de R\$ 53,7 milhões por um prazo de 10 anos, passando a dever um aluguel mensal ao Fundo, remunerados pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acrescido de sobretaxa de 8,13% ao ano. Em 31 de dezembro de 2022, após o IPO do FIAGRO, a Companhia tinha adquirido um total de R\$ 300 milhões em suas cotas sendo que em setembro de 2024, a Companhia detinha 3,9% das cotas. Embora esses montantes – R\$ 336,7 milhões referente ao CRA e R\$ 53,7 milhões referente a desmobilização de imóveis – 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 2,6x e 6,3x respectivamente, em 2022. Ponderamos que as condições de prazo, custo e garantia são benéficas para a Companhia.

Prospectivamente, esperamos que a Companhia continue crescendo em um ritmo acelerado de capacidade de big bags por ano e que os níveis de capex e capital de giro fiquem em patamares decrescentes em relação ao último triênio por conta de ganhos de escala e estratégia comercial. Projetamos que a alavancagem bruta e cobertura de juros ajustadas fiquem abaixo de 2,0x e acima de 5,0x no médio prazo, respectivamente. No curto prazo, diante da emissão de CRAs lastreados pelas CPR-Fs no valor de até R\$ 500 milhões que vai financiar seu plano de crescimento, a alavancagem da Companhia pode atingir um pico de cerca de 3,0x no início de 2025, mas esse patamar deve se reduzir para os níveis mencionados anteriormente conforme o retorno desses investimentos vá sendo capturado.

A posição de liquidez da Companhia é robusta. A Boa Safra reportou uma posição de caixa de R\$ 496 milhões frente a uma dívida de curto prazo ajustada de R\$ 149 milhões em setembro de 2024 diante de R\$ 737 milhões e R\$ 45 milhões, respectivamente, em 2023. Cabe mencionar que desde 2021, a Companhia tem reportado uma posição de caixa superior à sua dívida bruta ajustada total ao final de cada exercício, com uma liquidez corrente média neste triênio de 3,6x, 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 e sua oferta subsequente de ações (*Follow-On*) em abril de 2024 no valor de R\$ 300 milhões, sendo todo esses volumes de oferta primária.

A companhia reporta trimestralmente seus resultados e é listada na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3") na categoria do novo mercado. Atualmente, o Conselho de Administração é composto por cinco membros sendo quatro deles independentes.

A perspectiva estável reflete 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 28,5% e 28,5% das ações, respectivamente, seguido pelas gestoras HIX Investimentos Ltda e outros acionistas minoritários com participações de 7,8% e 35,2%, respectivamente. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2024, a Boa Safra reportou uma receita líquida de R\$ 1,7 bilhão e margem EBITDA ajustada de 16%.

#### **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 - (30/jul/2024)

Visite a seção de metodologias em [www.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br) 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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures).

A Moody's Local Brasil adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings sejam de qualidade suficiente e provenientes de fontes que a Moody's Local Brasil considera confiáveis, incluindo fontes de terceiros, quando apropriado. No entanto, a Moody's Local Brasil não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating. A Moody's Local Brasil reserva o direito de retirar o(s) rating(s) quando, em sua opinião, (i) as informações disponíveis para a atribuição do(s) rating(s) são incorretas, insuficientes, ou inadequadas para avaliar a qualidade de crédito do(s) emissor(es) ou emissão(ões), seja em termos de precisão factual, quantidade e/ou qualidade; e/ou (ii) quando seja improvável que tais informações permaneçam disponíveis à Moody's Local Brasil no futuro próximo.

O(s) Rating(s) foi(foram) divulgado(s) para a(s) entidade(s) classificada(s) ou seu(s) agente(s) designado(s) previamente a sua publicação ou distribuição, e atribuído(s) sem alterações decorrentes dessa divulgação.

Acesse o Formulário de Referência da Moody's Local Brasil, disponível em [www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures), para consultar as circunstâncias que, no entender da Moody's Local Brasil, podem gerar real ou potencial conflito de interesses, ou a percepção de conflito de interesses (item 9 do Formulário de Referência).

A Moody's Local Brasil pode ter prestado Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s), no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Permitidos, Prestados pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://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](http://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:

| <b>Boa Safra Sementes S.A.</b> |                                      |                               |
|--------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
|                                | Data de Atribuição do Rating Inicial | Data da Última Ação de Rating |
| CPR-F – Nº 01/2024 – 1ª Série  | 27/12/2024                           | Não Aplicável                 |
| CPR-F – Nº 02/2024 – 2ª Série  | 27/12/2024                           | Não Aplicável                 |
| CPR-F – Nº 03/2024 – 3ª Série  | 27/12/2024                           | Não Aplicável                 |
| CPR-F – Nº 04/2024 – 4ª Série  | 27/12/2024                           | Não Aplicável                 |

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](http://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 [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/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 [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures).

© 2024 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, 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, 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, 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, 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 a Moody's Investors Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Investors Service e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website [www.moody.com](http://www.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: As classificações 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 Opiniões de Terceiros (conforme definido nos Símbolos e Definições de Classificação da Moody's Investors Service): Por favor, observe que uma Opinião de Terceiros ("SPO") não é uma 'classificação 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 Classificação de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Classificação 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.