

CONTATOS

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

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

Samy Kirszenworcel
Associate Credit Analyst ML
samy.kirszenworcel@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil afirma ratings AAA.br da Raia Drogasil; perspectiva estável

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 16 de janeiro de 2026

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

Ao mesmo tempo, a agência afirmou os ratings AAA.br das 3ª, 5ª, 6ª, 7ª, 8ª, 9ª, 10ª e 11ª Emissão de Debêntures ("Debêntures"), sem garantia real, da Companhia.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Raia Drogasil S.A.				
Rating de Emissor	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
3ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AAA.br	--
5ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AAA.br	--
6ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AAA.br	--
7ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AAA.br	--
8ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br	--	AAA.br	--
8ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	AAA.br	--	AAA.br	--
9ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AAA.br	--
10ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AAA.br	--
11ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AAA.br	--

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

A afirmação do Rating de Emissor AAA.br da Raia Drogasil S.A. reflete seu robusto perfil de negócios, que integra sua ampla escala, posição de liderança no varejo farmacêutico do Brasil, elevada capilaridade e diversificação no território nacional. Ao mesmo tempo, o rating incorpora o histórico bem-sucedido de expansão da Companhia, que demonstra forte crescimento aliado a níveis de rentabilidade superiores aos de seus pares setoriais – em diversos momentos macroeconômicos –, em conjunto com a manutenção de métricas de crédito sólidas, que incluem margens operacionais estáveis, baixa alavancagem, alta cobertura de juros e forte geração de caixa operacional. A flexibilidade financeira e política financeira definida também são fatores positivos ao rating. O perfil de crédito da RD se beneficia, ainda, dos fundamentos positivos de longo prazo para o setor de saúde e de varejo farmacêutico no Brasil, ainda altamente fragmentado.

Por outro lado, ponderamos a alta competição dentro da indústria de atuação, a agressividade no crescimento e a baixa posição de caixa ao longo dos anos – parcialmente compensada pelo forte perfil financeiro, pelo acesso a mercado e pela alta geração operacional de recursos, fatores que conferem elevada flexibilidade financeira à Empresa.

Os ratings das Debêntures da Raia Drogasil estão alinhados ao seu Rating de Emissor. Portanto, a afirmação da classificação das Debêntures segue a afirmação do Rating de Emissor da Companhia.

Alto crescimento do número de lojas e de receita; margens saudáveis: Em linha com o esperado pela agência e com o *guidance* ao mercado, a Raia Drogasil segue com um crescimento tracionado e deve encerrar o ano de 2025 com um aumento de lojas brutas ao redor de 330-350 unidades. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2025, o incremento bruto e líquido de lojas foram de 329 e 314 unidades, respectivamente.

O crescimento da receita líquida da RD permanece robusto, impulsionado pela: (i) expansão da base de farmácias; (ii) amadurecimento gradual do portfólio de lojas; (iii) aumento das vendas nos canais digitais; e forte demanda de GLP-1, fatores que têm permitido um aumento de vendas acima do indicador de reajuste de medicamentos da Câmara de Regulação do Mercado de Medicamentos (“CMED”). Nos primeiros três trimestres de 2025, em comparação ao mesmo período do ano anterior, a Companhia registrou crescimento de 11% a 12% na receita líquida, ante 14,4% em 2024.

Ao mesmo tempo, a Empresa continua apresentando níveis saudáveis de rentabilidade, com tendência de melhora desde o 2T25, decorrente da redução de despesas gerais e administrativas após iniciativas de contenção de gastos e reestruturação corporativa. Como resultado, a margem EBITDA ajustada (inclui a receita financeira ajustada pela agência e ajuste a valor presente) da Raia Drogasil situou-se entre 10,8% e 11,7% no 2T-3T25, ante 9,0% a 9,2% no 4T24 e 1T25, alcançando 10,2% nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2025 – patamar semelhante aos 10,4% em 2024. A margem líquida permanece ao redor de 3,2% nesses mesmos períodos, beneficiada pelo baixo nível de endividamento financeiro e de custo de dívida, mesmo em um cenário de taxa SELIC elevada.

Para os próximos 12 a 18 meses, projetamos que o ritmo de abertura de lojas siga consistente com o *guidance* divulgado pela Companhia, entre 330 e 350 inaugurações brutas ao ano. Mantido o perfil de maturação das unidades e a dinâmica de reajustes de preços em linha com a observada recentemente, estimamos crescimento médio anual da receita líquida ao redor de 12%, com margem EBITDA ajustada entre 10% e 11%.

CFO elevado, beneficiado pela dinâmica de estoques; expectativa de FCF próximo da neutralidade no médio prazo: A Companhia mantém uma robusta geração de caixa operacional (CFO; inclui juros e impostos pagos), com evolução consistente nos últimos cinco anos (2021–2025). Esse desempenho reflete a resiliência e a eficiência de sua operação, além do baixo consumo de seus resultados em despesas financeiras.

Em 2025, a Raia Drogasil apresentou melhora relevante em seu ciclo de capital de giro, especialmente no ciclo de estoques. O prazo médio de estocagem ("PME") recuou para 97,3 dias no 3T25, ante 105,4 dias no 3T24, conforme reportado pela Companhia. Essa evolução decorre de melhorias estruturais (aprox. 60% do impacto) e do aumento das vendas de GLP-1, que possuem alto ticket médio e giro elevado, contribuindo positivamente para o CFO.

Como resultado, a RD gerou R\$ 3,1 bilhões de CFO nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2025. Esse desempenho fortaleceu sua geração de fluxo de caixa livre (FCF, CFO após capex ajustado e dividendos), que atingiu R\$ 258 milhões no período, superando a expectativa da agência, que projetava um FCF negativo para 2025. Em 2024 a Companhia havia gerado R\$ 2,7 bilhões de CFO e R\$ 154 milhões de FCF, ante R\$ 1,6-1,8 bilhão e -R\$ 650-800 milhões, respectivamente, em 2022-2023.

No médio prazo, projetamos que o CFO permaneça forte, ainda beneficiado pela dinâmica de estoques, enquanto o FCF deve se manter próximo da neutralidade, podendo retornar a patamares negativos dependendo da necessidade de capital de giro. Em nossas projeções, consideramos um ciclo de giro alinhado ou pouco maior ao observado nos últimos períodos, capex ajustado médio anual entre R\$ 2,3-2,7 bilhões (dos quais 40-43% correspondem ao principal de arrendamento) e distribuição de 45-50% do lucro líquido do ano anterior em dividendos e juros sobre capital próprio.

Perfil financeiro forte, com baixa alavancagem e elevada cobertura de juros: A Raia Drogasil segue apresentando alavancagem baixa e cobertura de juros elevada, aderente ao esperado pela Moody's Local Brasil. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2025, o indicador de alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) ficou em 1,9x, ante 1,9-2,0x no biênio 2023-2024. A cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira), por sua vez, tem se mantido ao redor de 2,5x nesses mesmos períodos.

Para o médio prazo, estimamos a manutenção da alavancagem bruta ajustada ao redor de 1,8-2,3x e cobertura de juros ajustadas entre 2,5x e 3,0x.

Robusto perfil de negócios; fundamentos estruturais positivos, apesar da elevada competição: A Raia Drogasil tem como atividade principal o comércio varejista de produtos farmacêuticos e cosméticos. Embora nos últimos anos o setor tenha apresentado forte e contínuo crescimento, a Companhia avançou consistentemente acima dos pares, se colocando como líder absoluta em sua indústria, com cerca de 16% de participação de mercado em 2024, contra 9% em 2014.

Contando com aproximadamente 3,5 mil farmácias e ampla escala, evidenciada por uma receita líquida de R\$ 42,2 bilhões nos últimos doze meses encerrado em setembro de 2025, sua operação se dá em todo o território nacional, com destaque para a região Sudeste e São Paulo capital. A Empresa apresenta importante diversificação de linhas de negócio, subdividindo-as em cinco subgrupos, dos quais quatro possuem participação relevante nas vendas: (i) Medicamentos de Marca (responsável por 42,1% da receita em 2024); (ii) Medicamentos Genéricos (12,2%); (iii) Medicamentos OTC (20,5%); (iv) Perfumaria (25%); e (v) Serviços (0,2%).

O seu perfil de crédito se beneficia, ainda, dos fundamentos positivos de longo prazo para o setor de saúde e de varejo farmacêutico no Brasil – resiliente e ainda altamente fragmentado. Em contrapartida, ponderamos a alta competição dentro da indústria de atuação e agressividade no crescimento.

Liquidez e endividamento: Avaliamos que Raia Drogasil segue apresentando um perfil de liquidez adequado, embora com uma posição de caixa e equivalentes baixa, cujo saldo tem se mostrado insuficiente para cobrir sua dívida de curto prazo ajustada ao longo dos últimos anos. Seu cronograma de amortização de dívida financeira apresenta torres equilibradas de vencimentos.

Em setembro de 2025, a posição de caixa e equivalentes da Companhia era de R\$ 538 milhões, ante uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 1,5 bilhão (R\$ 522 milhões de dívida financeira). Esses valores permitiam uma relação de

cobertura de caixa sobre dívida ajustada de curto prazo de 0,4x (1,0x considerando apenas dívida financeira), ante 0,3x (0,9x) ao final de 2024. Proforma à 11ª Emissão de Debêntures, realizada ao final de 2025, a relação de cobertura em setembro de 2025 seria de 0,7x (2,2x) – o que, em nossa visão, contribuiu para o perfil de liquidez.

Apesar do baixo nível de caixa, ponderamos positivamente o amplo acesso a mercado da Empresa, sua baixa alavancagem líquida, assim como sua elevada flexibilidade financeira, sustentada pela robusta geração de caixa operacional e pelo elevado saldo de contas a receber (R\$ 3,4 bilhões no 3T25, majoritariamente composto por recebíveis de cartão), cujo prazo médio de recebimento (“PMR”) varia ao redor de um mês. A Companhia realiza antecipações de recebíveis conforme sua necessidade (R\$ 515 milhões no 3T25, ante cerca de R\$ 700-800 milhões e trimestres anteriores) e possui uma operação similar à de risco sacado por meio de um Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios (“FIDC”; R\$ 219 milhões). Ao realizar um exercício que inclua esses saldos como dívida, a alavancagem bruta ajustada ficaria ao redor de 2,1x em setembro de 2025 e em dezembro de 2024.

Prospectivamente, esperamos que a Raia Drogasil continue prudente com sua alocação de capital, mantendo um cronograma de amortização de dívida adequado, alavancagem estável e realizando uma tempestiva gestão dos vencimentos de suas dívidas em meio ao seu contínuo processo de crescimento.

Em setembro de 2025, a dívida ajustada da Companhia pela Moody's Local Brasil era de R\$ 8,2 bilhões, sendo composta por R\$ 3,3 bilhões de dívidas financeira – formada apenas por debêntures, R\$ 4,9 bilhões de arrendamentos e R\$ 23 milhões de obrigações por aquisições a pagar.

O *covenant* financeiro existente em suas emissões de debêntures é de dívida financeira líquida / EBITDA limitado a, no máximo, 3,0x por dois trimestres consecutivos. A apuração é trimestral com bases nos dados consolidados. Para o cálculo da métrica, a dívida líquida não incorpora arrendamentos, nem obrigações por aquisições a pagar; o EBITDA considera não considera o pagamento de arrendamentos e incorpora demais ajustes conforme previsto na documentação. A Companhia segue com elevado conforto em relação ao *covenant*.

Avaliação de emissões de dívida: Os ratings das emissões de debêntures da Raia Drogasil avaliadas pela agência estão em linha com o Rating de Emissor Companhia, refletindo sua qualidade de crédito consolidada. A Debêntures são quirografárias, não carregando qualquer tipo de garantia.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável do Rating de Emissor da Raia Drogasil reflete a nossa expectativa de que a Companhia seguirá com seu plano de expansão, mantendo ou aumentando sua participação de mercado em conjunto com níveis de rentabilidade saudáveis e sólidas métricas de crédito. A perspectiva incorpora, ainda, nossa expectativa de manutenção de forte geração de caixa operacional, alavancagem bruta em patamares baixos a moderados, e uma política financeira prudente, aliada a um perfil de liquidez adequado, com elevada flexibilidade financeira.

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

Os ratings da Raia Drogasil estão no patamar mais alto da escala e, portanto, não podem ser elevados.

Os ratings da Raia Drogasil podem ser rebaixados caso ocorra enfraquecimento de suas operações, levando a perda de participação de mercado em conjunto com a diminuição de suas margens operacionais. O rating também pode ser rebaixado caso haja piora de sua flexibilidade financeira ou a deterioração do seu perfil de liquidez em conjunto com uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) acima de 3,0x de maneira sustentada.

Perfil do emissor

Fundada a partir da fusão da Raia e da Drogasil em 2011 e com sede em São Paulo capital, a Raia Drogasil S.A. é a maior rede de varejo farmacêutico do Brasil, tendo como principal atividade o comércio varejista de produtos farmacêuticos e

cosméticos. A Companhia é controlada pelas famílias Pires, Pipponzi e Galvão, que, em conjunto, possuem 24,5% de participação. O restante das ações está majoritariamente em *free-float*, sendo negociadas no segmento do Novo Mercado da [B3 S.A. – Brasil Bolsa Balcão](#) (“B3”, AAA.br estável). Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2025, a Raia Drogasil auferiu uma receita líquida de R\$ 42,2 bilhões e margem EBITDA ajustada pela Moody's Local Brasil de 10,2%.

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:

Raia Drogasil S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	28/02/2025	28/02/2025
3ª Emissão de Debêntures – Série Única	28/02/2025	28/02/2025
5ª Emissão de Debêntures – Série Única	14/03/2025	14/03/2025
6ª Emissão de Debêntures – Série Única	28/02/2025	28/02/2025
7ª Emissão de Debêntures – Série Única	21/03/2025	21/03/2025
8ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	21/03/2025	21/03/2025
8ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	21/03/2025	21/03/2025
9ª Emissão de Debêntures – Série Única	14/03/2025	14/03/2025
10ª Emissão de Debêntures – Série Única	20/03/2025	20/03/2025
11ª Emissão de Debêntures – Série Única	15/10/2025	15/10/2025

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>.

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

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

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

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

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

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

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

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

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

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, informa que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moody's.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre entidades que possuem ratings da Moody's Investors 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., Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. e Moody's Local GT S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: os ratings de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizados ou considerados, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

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