

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

Thais Cordeiro
Associate ML
thais.cordeiro@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil eleva rating da Prati e atribui AA+.br à proposta de sua 1ª Emissão de Notas Comerciais; perspectiva estável

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 23 de maio de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") elevou hoje o Rating de Emissor da [Prati Donaduzzi & Cia Ltda.](#) ("Prati, "Companhia" ou "Empresa") para AA+.br, de AA.br. A perspectiva é estável.

Ao mesmo tempo, a agência atribuiu o rating AA+.br à proposta da 1ª Emissão de Notas Comerciais ("Notas Comerciais" ou "Emissão") da Companhia. O valor da emissão proposta é de R\$ 200 milhões, em até três séries, sem garantias, inserindo-se no contexto da 447ª Emissão de Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRIs) da Opea Securitizadora S.A. ("Opea Securitizadora").

O rating atribuído à 1ª Emissão de Notas Comerciais é baseado em documentação preliminar. A Moody's Local Brasil não antecipa alterações relevantes nas principais condições das notas comerciais. 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(ões) de rating está(ão) identificada(s) a seguir:

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Prati Donaduzzi & Cia Ltda.				
Rating de Emissor	AA+.br	Estável	AA.br	Estável
1ª Emissão de Notas Comerciais – 1ª Série	AA+.br	--	--	--
1ª Emissão de Notas Comerciais – 2ª Série	AA+.br	--	--	--
1ª Emissão de Notas Comerciais – 3ª Série	AA+.br	--	--	--

Fundamentos do(s) rating(s)

A elevação do Rating de Emissor da Prati para AA+.br, de AA.br reflete a forte melhora de seu perfil de liquidez em conjunto com a manutenção de métricas de crédito robustas - o que incluem níveis de rentabilidade saudáveis, baixa alavancagem, alta cobertura de juros, e sólida geração de caixa operacional (CFO). A ação reflete ainda a nossa expectativa de que a Companhia, mesmo em um ciclo de maiores investimentos, manterá um perfil financeiro conservador, com métricas de crédito e de liquidez condizentes à sua classificação. Adicionalmente, esperamos que, no médio prazo, a Empresa conclua alguns de seus projetos voltados para aprimoramento de seu nível de governança corporativa, contribuindo para sua qualidade de crédito.

A Prati apresentou importante expansão de sua receita ao longo dos últimos anos, principalmente entre 2020 e 2023, período em que seu crescimento médio de receita líquida ficou em 18% ao ano. Em 2024, por outro lado, diante de uma menor demanda por medicamentos genéricos maduros e do atraso de aprovações para comercialização de moléculas submetidas à Agência Nacional de Vigilância Sanitária (ANVISA), sua receita teve um crescimento tímido, de 2% em comparação ao ano anterior. Mesmo em meio a menor expansão de faturamento, a Companhia foi capaz de manter sua margem EBITDA ajustada (inclui a receita financeira ajustada pela agência) em linha, ao redor de 30-32%, de 25-26% nos anos anteriores.

Nos próximos 12 a 18 meses, projetamos que a Prati volte a ter um maior crescimento, ao redor de 8-12% ao ano. Apesar de esperarmos retração diante da dinâmica de preços e manutenção de sua estrutura de custos e despesas, a margem EBITDA ajustada seguirá ainda em patamares saudáveis, em torno 27-29%. Cabe adicionar que o lançamento de novos medicamentos pela Empresa, com maior valor agregado, deve contribuir gradualmente para a melhora do preço médio por dose medicamentosa, potencializando a rentabilidade no longo prazo. Entretanto, isso dependerá do sucesso nos lançamentos e da representatividade no mix de vendas de seu portfólio.

Com relação à geração de recursos, sua geração de caixa operacional (CFO) segue robusta, com elevado nível de conversão de EBITDA em CFO, demonstrando adequada gestão de capital de giro. Entretanto, dado os investimentos realizados (entre R\$ 140 e R\$ 200 milhões anuais) e a elevada distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio (entre 37,5% e 50% do lucro líquido) nos últimos anos, sua geração de fluxo de caixa livre (FCF) ficou entre negativa ou neutra entre 2020 e 2022, e entre R\$ 40 e R\$ 60 milhões em 2023 e 2024. No médio prazo, esperamos que o FCF da Prati fique pressionado, sobretudo pelo novo ciclo de investimentos esperados, que inclui, principalmente, sua nova planta de injetáveis (~ R\$ 360 milhões), a continuidade de investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento (P&D; ao redor de 7% da receita líquida, dos quais cerca de 2% alocado em *opex*), entre outros investimentos e projetos voltados para modernização e expansão. Em nossas projeções, consideramos um *capex* ajustado (inclui o principal de arrendamento) ao redor de R\$ 200 milhões em 2025, e próximo a R\$ 400 milhões ao ano em 2026 e 2027, com uma distribuição de dividendos em linha, entre 37,5% e 50%, mas podendo ser reduzida conforme necessidade. Esses investimentos serão financiados por uma combinação de dívida e geração de caixa orgânica e, em nossa visão, devem contribuir para a capacidade produtiva, tracionando a receita da Prati no longo prazo. Ponderamos por outro lado, os riscos atrelados à execução.

A Companhia continua apresentando uma estrutura de capital forte e tem operado com uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) baixa, ao redor de 1,0x em 2023 e 2024, de uma média de 1,5x nos anos anteriores. Ao mesmo tempo, sua cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) segue bastante elevada, tendo ficado em 8,0x ou acima nos últimos anos. Nesse mesmo período, sua alavancagem líquida ajustada (dívida líquida / EBITDA) era de 0,6x, em linha com o ano anterior. Nos próximos 12 a 18 meses, diante dos maiores investimentos, esperamos uma alavancagem bruta ajustada entre 1,5x e 2,0x, com uma cobertura de juros ainda bastante confortável, acima de 3,5x - que deve se sustentar não só pelo baixo nível endividamento, como também pelo custo de financiamento competitivo.

O perfil de liquidez da Prati apresentou melhora relevante. Ao final de 2024, a Companhia apresentava uma posição de caixa de R\$ 346 milhões, ante uma dívida de curto prazo ajustada de R\$ 102 milhões – permitindo uma relação de cobertura de 3,4x, ante 2,5x em 2023, e cerca de 1,0-1,2x em 2022 e 2021. Seu cronograma de amortização de dívida segue alongado, com torres equilibradas de vencimento de aproximadamente R\$ 100 milhões ao ano. Consideramos que sua forte geração de caixa operacional contribui para sua flexibilidade financeira. Prospectivamente, esperamos que Prati seja tempestiva na gestão de seus passivos financeiros, mantendo uma posição de caixa confortável frente aos vencimentos de curto prazo, sobretudo diante do ciclo de investimentos maior nos próximos anos. Adicionalmente, a Moody's Local Brasil espera que a Empresa gerencie de maneira prudente sua alocação de capital, com destaque para o pagamento de dividendos e os investimentos a fim de preservar seu perfil de liquidez. Em dezembro de 2024, a dívida bruta da Companhia ajustada pela agência era de R\$ 704 milhões, sendo composta por R\$ 652 milhões de dívida financeira, R\$ 39 milhões de mútuos passivos e R\$ 14 milhões de arrendamentos.

O rating AA+.br atribuído à proposta da 1ª Emissão de Notas Comerciais da Companhia está em linha com seu Rating de Emissor.

Sob o regime de garantia firme de colocação, o montante da operação proposta é de R\$ 200 milhões, em até três séries. A quantidade a ser alocada em cada uma das séries será definida no sistema de vasos comunicantes por meio do procedimento de *bookbuilding*. A Emissão insere-se no contexto da 447ª Emissão de CRIs da Opea Securitizadora como lastro da operação estruturada.

Os recursos líquidos obtidos e captados pela Companhia com a Emissão serão destinados para pagamento de gastos, custos e despesas ainda não incorridos diretamente atinentes à construção, expansão, desenvolvimento e reforma, de determinados imóveis e/ou empreendimentos imobiliários descritos na documentação.

A 1ª série não terá seu saldo de principal atualizado monetariamente e contará com juros remuneratórios de, que serão determinados em procedimento de *bookbuilding*, no máximo, 98% da variação da taxa acumulada depósito interfinanceiro (DI), a ser definido em procedimento de *bookbuilding*. O pagamento de juros ocorrerá semestralmente, a partir de dezembro de 2025, e o pagamento de principal será realizado em única parcela na data de vencimento, em junho de 2030 (prazo de cinco anos).

A 2ª série também não terá seu saldo de principal atualizado monetariamente e contará com juros remuneratórios, que serão determinados em procedimento de *bookbuilding*, limitados à maior taxa entre (i) o percentual equivalente à taxa DI baseada no ajuste da curva Pré x DI equivalente ao vértice com vencimento em janeiro de 2030, conforme apurado no fechamento do dia útil da data de realização do *bookbuilding*, acrescida exponencialmente de sobretaxa (*spread*) de, no máximo, 0,20%; e (ii) a taxa prefixada de 14,50% ao ano. O pagamento de juros será semestral, a partir de dezembro de 2025, e o pagamento de principal será realizado em duas parcelas anuais iguais em junho de 2031 e na data de vencimento em junho de 2032 (prazo de sete anos).

A 3ª série, por sua vez, terá seu saldo de principal atualizado monetariamente pela variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), acrescido de juros remuneratórios, limitados à maior taxa entre (i) a taxa interna de retorno do Título Público Tesouro IPCA+ (NTN-B), com vencimento em maio de 2033, no fechamento do dia útil da data de realização do *bookbuilding*, acrescida de *spread* de 0,30% ao ano; e (ii) a taxa de 7,60% ao ano. O pagamento de juros será semestral, a partir de dezembro de 2025, e o pagamento de principal será realizado em três parcelas anuais iguais em junho de 2033, junho de 2034 e na data de vencimento em junho de 2035 (prazo de dez anos).

A estrutura da dívida não apresentará garantias, e contará com *covenants* financeiros que serão apurados anualmente, a partir de dezembro de 2025, com base nas demonstrações financeiras individualizadas da Prati. O *covenant* de alavancagem líquida, medido por dívida líquida / EBITDA, deverá ser menor ou igual a 3,0x. O cálculo da dívida líquida e do EBITDA incorporam ajustes, conforme previsto na documentação.

A qualidade de crédito da Prati reflete sua estrutura de capital e métricas de crédito robustas, aliada a uma política financeira conservadora, forte perfil de liquidez e elevada flexibilidade financeira. Também consideramos que seu perfil de crédito se beneficia da natureza resiliente do setor em que atua, das altas barreiras de entrada existentes diante da forte regulação, e das perspectivas positivas de longo prazo para o setor de saúde no Brasil. Por outro lado, o rating é limitado pela escala moderada, participação de mercado baixa a moderada, bem como pela concentração da sua operação no mercado de genéricos, cuja competição é altamente acirrada. Aspectos de governança corporativa, em evolução, como ausência de uma entidade consolidadora do grupo, de demonstrações financeiras intermediárias revisadas por auditoria, e de um conselho de administração formal deliberativo também são ponderações ao rating. A avaliação da Companhia pela Moody's Local Brasil recai sobre as demonstrações financeiras combinadas auditadas do grupo.

A perspectiva Estável do Rating de Emissor da Prati reflete a nossa expectativa de que a Companhia continuará seu plano de expansão de maneira prudente, mantendo níveis saudáveis de rentabilidade e sólida geração de caixa. A perspectiva incorpora, ainda, um perfil financeiro conservador, com manutenção da alavancagem bruta ajustada em patamares baixos a moderados e forte posição de liquidez no médio prazo.

Sediada em Toledo, no estado do Paraná, a Prati, Donaduzzi & Cia Ltda. é uma empresa familiar com operações no setor farmacêutico no Brasil, oferecendo produtos aos setores privado e público por meio do canal varejo (*retail*, 66% do faturamento) e do canal institucional (*non-retail*; 34%). Atualmente, dispõe de quatro principais segmentos: Genéricos, Prescrição (Similares e Marca), Nutracêuticos e Fitoterápicos/Outros, apresentado forte concentração de sua produção e venda em Genéricos, que representa cerca de 84% de sua receita. Em dezembro de 2024, a Companhia apresentou uma receita líquida de R\$ 2,0 bilhões, com margem EBITDA ajustada de 32%.

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

O rating da Prati pode ser elevado caso a Companhia continue ganhando escala, aumentando sua posição competitiva e diversificação, e fortalecendo sua governança corporativa. Concomitantemente, para uma elevação, a Companhia deve manter métricas de crédito sólidas, o que inclui uma alavancagem bruta ajustada (Dívida bruta / EBITDA) próxima a 1,0x de maneira sustentada, e forte perfil de liquidez.

O rating da Prati pode ser rebaixado caso ocorra enfraquecimento de suas operações ou a deterioração de sua flexibilidade financeira e liquidez. A não melhora de aspectos relacionados à governança corporativa também pode impor pressão negativa nos ratings. Quantitativamente, o rating pode ser rebaixado caso a alavancagem bruta ajustada (Dívida bruta / EBITDA) mantenha-se acima de 2,5x de maneira sustentada.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (30/jul/2024)

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:

Prati Donaduzzi & Cia Ltda

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	26/10/2023	26/10/2023
1ª Emissão de Notas Comerciais – 1ª Série	23/05/2025	--
1ª Emissão de Notas Comerciais – 2ª Série	23/05/2025	--
1ª Emissão de Notas Comerciais – 3ª Série	23/05/2025	--

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 A FILIADAS 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 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 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 AFIILADAS. 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 O 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 social, 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, 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, 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 CV, 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 Australianos 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.