

**CONTATOS**

Barbara Rocha  
Credit Analyst ML  
Analista Líder  
[barbara.rocha@moodys.com](mailto:barbara.rocha@moodys.com)

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

Patricia Maniero  
Director – Credit Analyst ML  
Presidente do Comitê de Rating  
[patricia.maniero@moodys.com](mailto:patricia.maniero@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING****Moody's Local Brasil mantém ratings AA.br da Petz em revisão para elevação****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 28 de agosto de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") manteve hoje o Rating Corporativo ("CFR") da [Pet Center Comércio e Participações S.A.](#) ("Petz", "Companhia" ou "Empresa") e de sua 3ª Emissão de Debêntures de AA.br em revisão para elevação. A transação de combinação de negócios da Companhia e a Cobasi Comércio de Produtos Básicos e Industrializados S.A. ("Cobasi") ainda está sujeita ao cumprimento de condições precedentes.

A perspectiva permanece em revisão.

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>Pet Center Comércio e Participações S.A.</b> |  |                          |  |                             |
| Rating Corporativo (CFR)                        | AA.br / em revisão para elevação (UPG) | Em revisão (RUR)         | AA.br / em revisão para elevação (UPG) | Em revisão (RUR)            |
| 3ª Emissão de Debêntures – Série Única          | AA.br / em revisão para elevação (UPG) | --                       | AA.br / em revisão para elevação (UPG) | --                          |

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

A manutenção da revisão para elevação dos ratings reflete as indefinições sobre o perfil de crédito da Companhia após o anúncio de combinação de negócios com a Cobasi, que ainda aguardam aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE). Ao mesmo tempo, como a transação ainda não foi concluída,

a análise de crédito permanece baseada no perfil individual de Petz, que segue compatível com o atual patamar de classificação.

Independente da combinação de negócios, a qualidade de crédito da Petz reflete sua posição competitiva como uma das líderes de mercado em um setor fragmentado, no qual a escala é um fator-chave. Ao longo dos últimos anos, a Companhia apresentou crescimento, sustentado por uma operação eficiente que conta com a forte integração entre os canais físico e digital. Adicionalmente, consideramos que a Companhia tem demonstrado uma gestão financeira estável e conservadora, ao mesmo tempo que possui uma forte posição de liquidez. Por outro lado, ponderamos que a operação possui concentrações geográfica e no segmento de varejo alimentar, assim como está exposta à cenário altamente competitivo e às condições macroeconômicas do país.

Em junho de 2025, a Petz contabilizava 262 lojas distribuídas em 24 estados, sendo que 52,3% dessas unidades estavam localizadas fora de São Paulo. O portfólio é composto principalmente por produtos alimentícios, que representam aproximadamente 60% das vendas. Essa categoria apresenta receita estável devido ao perfil de consumo essencial, embora tenha margens inferiores em comparação com as categoria de serviços e acessórios.

Nos últimos doze meses encerrados em junho de 2025, a receita líquida da Petz atingiu R\$ 3,5 bilhões, ante R\$ 3,3 bilhões em 2024 e R\$ 3,2 bilhões em 2023. Além de um ritmo de crescimento mais modesto em 2024 em comparação a anos anteriores, a Petz tem enfrentado desafios em sua rentabilidade, diante de um contexto macroeconômico mais adverso, marcado pelo aumento das taxas de juros e maior competição no canal online. Como resultado desse cenário, observamos: (i) uma retração da participação dos gastos voltados ao mercado *pet*; (ii) um estímulo à migração do consumo para categorias de menor margem, como alimentos; (iii) uma intensificação da concorrência no canal online, que resultou em uma guerra de preços, pressionando as margens do setor, especialmente entre empresas com elevado volume de lojas físicas ainda em desenvolvimento. Em resposta a esse ambiente, a Petz adotou uma política de preços mais agressiva no canal digital. Essa estratégia resultou em uma penetração das vendas digitais na receita bruta total de 43,2%, acima do esperado e superior aos 39% registrados em 2023. No entanto, também trouxe maior pressão sobre a rentabilidade. Em 2024, a margem EBITDA ajustada pela agência (incluindo a receita financeira ajustada e excluindo efeitos de impairment do período) foi de 15,2%, ante 15,7% em 2023 e uma média de 18,2% entre 2019 e 2022.

A geração de caixa operacional (CFO; inclui impostos e juros efetivamente pagos) da Petz manteve-se em patamares positivos. Nos últimos doze meses encerrados em junho de 2025, o CFO totalizou R\$ 451 milhões, ante R\$ 461 milhões em 2024 e R\$ 429 milhões em 2023, o que representa um conversão média de 80% no biênio. Diante do cenário desafiador e do alinhamento com o novo plano de investimento a ser desenvolvido a partir da combinação de negócios com a Cobasi, os investimentos em expansão registraram queda expressiva, refletida na inauguração de 1 loja nos seis primeiros meses de 2025 e 16 lojas em 2024, em comparação a 30 unidades no ano anterior, assim indicando maior conservadorismo na alocação de capital. Como evidência, o capex ajustado (que inclui arrendamento) foi de R\$ 354 milhões nos últimos doze meses encerrados em junho de 2025, ante R\$ 366 em 2024 e uma média de R\$ 481 milhões entre 2022 e 2023. Ao mesmo tempo, em 2024, houve uma distribuição de dividendos de R\$ 130 milhões, representando o aporte em caixa recebido pelos acionistas da Petz no contexto da combinação de negócios com a Cobasi. Como resultado, a geração de caixa livre (FCF; recursos gerados após o capex e pagamento de principal de arrendamento) foi de R\$ 30 milhões no período, ante um consumo de caixa marginal de R\$ -39 milhões e R\$ -9 milhões em 2024 e 2023, respectivamente.

As métricas de crédito da Companhia permaneceram adequadas. Sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) foi de 2,6x em junho de 2025, frente a 2,9x e 3,2 em 2024 e 2023, respectivamente. Nos mesmos períodos, sua cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) foi de 1,4x, frente 1,2x e 1,3x, respectivamente. Em junho de 2025, a dívida bruta da Petz ajustada pela Moody's Local Brasil somava R\$ 1,4 bilhão, sendo R\$ 428 milhão em dívida financeira e R\$ 1 bilhão em arrendamentos.

Prospectivamente, estimamos um crescimento anual entre 6% e 10%, com margem EBITDA ajustada em torno de 14%. Adicionalmente, projetamos que CFO ficará positivo, contudo, a pressão sobre investimentos deve persistir à medida que amplia sua operação, resultando em FCF pressionado no médio prazo. Ressaltamos que a estrutura de capital da Petz, aliada ao nível de alavancagem controlado e moderadamente baixo — com expectativa de alavancagem bruta ajustada próxima a 3,0x — representa um fator positivo que contribui para mitigar, parcialmente, eventuais pressões sobre o fluxo de caixa.

A Petz tem apresentado um perfil de liquidez forte e administrável. Com um cronograma de amortização confortável, em junho de 2025, a Companhia apresentou um caixa de R\$ 374 milhões, frente a uma dívida financeira de curto prazo de R\$ 86 milhões e dívida ajustada de curto prazo de R\$ 244 milhões, refletindo uma relação de cobertura de 4,4X e 1,5X, respectivamente. A liquidez corrente (ativo circulante/passivo circulante) da Empresa tem permanecido em torno de 1,7x nos últimos seis anos. Ainda, a Companhia mantém *covenants* financeiros que estipulam uma razão dívida líquida/EBITDA (ajustada conforme a documentação contratual) igual ou inferior a 2,5x, com avaliação anual. Em 2023 e 2024, o grupo cumpriu integralmente esses requisitos.

Caso a transação com a Cobasi ocorra conforme anunciado previamente, a Moody's Local Brasil avalia que a combinação poderá fortalecer o perfil de negócios da Companhia, por meio do aumento de escala e da posição competitiva, ao mesmo tempo que deverá permitir potenciais ganhos de sinergias e diversificação geográfica. Nesse sentido, apesar da ampla cobertura nacional, cerca de 47% das lojas da Petz e 58% das da Cobasi estão concentradas no estado de São Paulo, o que sugere oportunidades de otimização na diversificação regional e na alocação de capital — especialmente no contexto dos planos de expansão, diante da significativa sobreposição territorial entre as duas companhias e dos riscos associados à canibalização de vendas. Por fim, proforma à combinação e desconsiderando as sinergias e captação de dívidas adicionais, os indicadores de alavancagem e cobertura poderiam apresentar uma melhora. Por outro lado, ponderamos que, no curto prazo, a Petz deverá enfrentar os desafios relacionados aos riscos de integração e execução, bem como potenciais restrições impostas pelo CADE.

A ação de rating da 3ª emissão de Debênture está em linha com a ação do Rating Corporativo da Companhia. A debênture é simples, não conversível em ações, da espécie quirografária e em série única.

A revisão seguirá focando nos desenvolvimentos relacionados ao atingimento de condições precedentes da combinação de negócios, assim como na avaliação do perfil de negócios e financeiro resultantes após a conclusão da transação — incluindo as condições finais da estrutura da dívida, societária e de governança.

Fundada em 2002 em São Paulo, o Grupo Petz atua no segmento de varejo de produtos e serviços para pets, por meio de suas lojas físicas e plataformas digitais. A Companhia possui capital aberto com ações listadas desde 2020 no segmento Novo Mercado da [B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão](#) ("B3", AAA.br estável). Seu maior acionista e fundador é o Sérgio Zimerman, com 33,3% da participação, seguido pela XP Investimentos Corretora (10,9%) e Kinea Private Equity V e Tefra Participações com 10,4%. O restante é distribuído entre outros investidores menores. Nos doze meses encerrados em junho de 2025, a Companhia reportou uma receita líquida de R\$ 3,5 bilhões, com margem EBITDA ajustada de 15,9%.

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

A revisão da Moody's Local Brasil se concentrará nos desenvolvimentos relacionados ao atingimento de condições precedentes, assim como na avaliação do perfil de negócios e financeiro resultantes após a conclusão da transação — incluindo as condições finais da estrutura da dívida, societária e de governança. Os ratings poderão ser confirmados se não houver melhora material nas métricas de crédito atuais ou na posição competitiva da empresa após a combinação. Uma estratégia contínua de crescimento financiada por dívida sem o correspondente benefício do EBITDA incremental,

ou uma deterioração nas atuais condições de mercado que ofusquem os benefícios da combinação também poderão resultar na confirmação dos ratings.

Independente da transação, o rating poderá sofrer pressão positiva caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) se mantenha abaixo de 2,5x e a cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) acima de 2,0x de forma sustentada. Qualitativamente, a execução do seu plano de expansão com rentabilidade, manutenção ou expansão da sua liderança e a captura de sinergias das recentes aquisições contribuem para a elevação do rating.

Tendo em vista a atual perspectiva em revisão, um rebaixamento do rating da Petz é improvável. O rating pode sofrer um rebaixamento caso ocorra enfraquecimento de suas operações e/ou deterioração de suas métricas de crédito. Quantitativamente, o rebaixamento poderia ocorrer se a alavancagem bruta ajustada se mantiver acima de 3,0x e a cobertura de juros ajustada abaixo de 1,7x de forma sustentada.

### **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](http://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](http://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](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>Pet Center Comércio e Participações S.A.</b> |                                      |                               |
|---|--------------------------------------|-------------------------------|
|   | Data de Atribuição do Rating Inicial | Data da Última Ação de Rating |
| Rating Corporativo                              | 09/12/2022                           | 28/08/2024                    |
| 3ª Emissão de Debêntures                        | 17/01/2023                           | 28/08/2024                    |

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 <https://moodyslocal.com.br/>, para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de *default* e de recuperação, dentre outras.

As divulgações regulatórias contidas neste Comunicado de Ação de Rating são aplicáveis ao(s) rating(s) e, quando houver, também à perspectiva ou à revisão do(s) respectivo(s) rating(s).

Para consultar divulgações regulatórias adicionais, acesse a página <http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures>.



© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

**OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES 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 INADIMPLIMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEQUADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUOANDO 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, 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's.com](http://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 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 Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

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

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