

CONTATOS

Samy Kirszenworcel
Associate Credit Analyst
Analista Líder
+55.11.3043.6065 tel
Samy.Kirszenworcel@moodys.com

Patricia Maniero
Director-Credit Analyst
Presidente do Comitê de Rating
+55.11.3043.6085 tel
Patricia.Maniero@moodys.com

Leonardo Albuquerque
Senior Credit Analyst
+55.11.3956.8712 tel
Leonardo.Albuquerque@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil rebaixa ratings da GJA para BBB+.br; em revisão para rebaixamento

São Paulo, 17 de junho de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil" ou "agência") rebaixou, hoje, o Rating de Emissor da GJA Indústrias S.A. ("GJA Indústrias") e os ratings de suas 3ª, 4ª e 5ª Emissões de Debêntures para BBB+.br, de A-.br. Adicionalmente, a agência rebaixou os ratings da 1ª e 2ª Emissões de Notas Comerciais da Refrescos Bandeirantes Indústria e Comércio Ltda. ("Refrescos Bandeirantes") para BBB+.br, de A-.br. Todos os ratings associados à GJA Indústrias foram colocados em revisão para rebaixamento (RUR-DNG).

A Moody's Local Brasil realiza a análise do perfil de crédito da GJA Indústrias com base nas demonstrações financeiras de sua controladora integral, a holding GJA Participações Ltda. ("GJA", "GJA Holding", "Companhia", "Empresa" ou "Grupo"), diante dos vínculos operacionais e legais entre suas subsidiárias.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
GJA Industrias S.A.				
Rating de Emissor	BBB+.br	Em revisão para rebaixamento	A-.br	Estável
3ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	BBB+.br	Em revisão para rebaixamento	A-.br	Estável
3ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	BBB+.br	Em revisão para rebaixamento	A-.br	Estável
4ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	BBB+.br	Em revisão para rebaixamento	A-.br	Estável
4ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	BBB+.br	Em revisão para rebaixamento	A-.br	Estável

5ª Emissão de Debêntures - Série Única	BBB+.br	Em revisão para rebaixamento	A-.br	Estável
Refrescos Bandeirantes Indústria e Comércio Ltda.				
1ª Emissão de Notas Comerciais - 1ª Série	BBB+.br	Em revisão para rebaixamento	A-.br	Estável
1ª Emissão de Notas Comerciais - 2ª Série	BBB+.br	Em revisão para rebaixamento	A-.br	Estável
1ª Emissão de Notas Comerciais - 3ª Série	BBB+.br	Em revisão para rebaixamento	A-.br	Estável
2ª Emissão de Notas Comerciais - Série Única	BBB+.br	Em revisão para rebaixamento	A-.br	Estável

Fundamentos do(s) rating(s)

O rebaixamento do Rating de Emissor da GJA Indústrias para BBB+.br, de A-.br, reflete a deterioração das métricas de crédito consolidadas da GJA Holding, impulsionada pelo desempenho significativamente abaixo do esperado do segmento farmacêutico, que se mantém como o principal detrator dos resultados do Grupo. Adicionalmente, a estratégia de expansão do portfólio farmacêutico e os investimentos elevados em novas linhas de produção no segmento de higiene e limpeza recentemente não se traduziram em resultados positivos, evidenciando uma prática financeira agressiva que aumentou a dependência do cluster de bebidas como âncora financeira geradora de resultados e de caixa na visão consolidada.

Esses fatores, combinados com a alavancagem elevada, a necessidade de recorrer à antecipação de recebíveis e uma possível nova necessidade de obtenção de perdão temporário (waiver) para cumprimento dos covenants financeiros ao final de 2026, evidenciam fragilidade na capacidade de geração de recursos na visão consolidada, levando à deterioração do perfil de crédito. Em nossa visão, o Grupo tem o desafio de fortalecer seus resultados operacionais a fim de fazer frente às despesas financeiras na atual estrutura de capital, ao mesmo tempo em que a expectativa de fluxo de caixa livre negativo seguirá consumindo a posição de caixa, podendo impor pressão de liquidez – atualmente ainda adequada.

A revisão focará, principalmente, na tendência de recuperação operacional, geração de caixa e flexibilidade financeira da GJA no curto prazo, bem como na sua capacidade de recompor e estabilizar os resultados operacionais deficitários dos segmentos aplicáveis. A manutenção de métricas de crédito pressionadas, consumo acentuado de recursos e elevada expectativa de necessidade de novos waivers em suas dívidas tendem a pressionar os ratings.

Os ratings das 3ª, 4ª e 5ª Emissões de Debêntures da GJA Indústrias e das 1ª e 2ª Emissões de Notas

Comerciais da Refrescos Bandeirantes estão em linha com o Rating de Emissor da GJA Indústrias S.A. Portanto, a ação tomada nas emissões decorre diretamente desse alinhamento.

SEGMENTO DE BEBIDAS SEGUE COMO ÂNCORA FINANCEIRA E VETOR DE CRESCIMENTO; DESAFIOS PERDURAM NOS DEMAIS SEGMENTOS: A expansão do Grupo continua sendo impulsionada pelo cluster de bebidas, que mantém trajetória de crescimento consistente, com uma taxa de crescimento anual composta ("CAGR") de 12,2% entre 2021 e 2025. Em 2025, o volume vendido totalizou cerca de 554 milhões de litros (+3,2% em relação a 2024), permitindo uma receita líquida de R\$ 2,3 bilhões – um crescimento de 5% decorrente de recomposição de preços e um maior volume. A margem EBITDA ajustada (que inclui receita financeira ajustada pela agência) atingiu 29,2%, ante 24,0% em 2024, beneficiada por ganhos de escala, maior diluição de custos fixos e efeitos positivos de créditos tributários. Excluindo efeitos não recorrentes, a margem EBITDA ajustada teria ficado em 26,4%, ainda em patamar superior ao ano anterior e à média do setor. Em relação à visão consolidada, o segmento de bebidas foi responsável por 85% da receita líquida do Grupo em 2025 e gerou um EBITDA de R\$ 595 milhões (R\$ 530 milhões ex-não recorrentes).

A Vitamedic segue enfrentando uma escalada de resultados negativos desde o fim da pandemia da COVID-19, período em que registrou um crescimento forte de receita, impulsionado principalmente pela venda de ivermectina. Desde então, a Companhia entrou em um ciclo contínuo de retração de receita, acumulando queda média anual de 13,5% entre 2021 e 2025. Além da normalização da demanda por ivermectina, a Vitamedic tem sido impactada por um ambiente setorial mais competitivo, o que vem pressionando suas margens. Como reflexo, a margem bruta recuou para 15,6% em 2025, frente a 32,4% em 2024 e 42,2% em 2023. Adicionalmente, a estratégia de expansão para suplementos e outros produtos genéricos resultou em aumento das despesas nos últimos anos, contribuindo para uma compressão adicional dos resultados. Outro fator relevante foi a maior dependência de vendas por meio de distribuidores, modelo que tende a pressionar as margens – atualmente, cerca de 60% das vendas ainda são realizadas por esse canal, embora a empresa esteja em processo de migração para vendas diretas, buscando recuperar rentabilidade. Em conjunto, esses fatores levaram a Vitamedic a reportar uma receita líquida de R\$ 207 milhões (~8% do consolidado), EBITDA negativo de R\$ 192 milhões e prejuízo líquido de R\$ 242 milhões.

As demais operações, por sua vez, representaram os 7% remanescentes da receita do Grupo, somando cerca de R\$ 80 milhões de EBITDA negativo, principalmente diante do ramp-up do segmento de higiene e limpeza, representado pela N&L Indústria e Comércio Ltda. ("N&L").

Em termos consolidados, a GJA registrou uma receita líquida consolidada de R\$ 2,7 bilhões em 2025, o que representou um aumento de 6,4% em relação ao ano anterior. No entanto, observamos que a rentabilidade do Grupo segue pressionada, com margem EBITDA ajustada em trajetória de queda, alcançando 15,0% (R\$ 413 milhões). Excluindo o efeito de créditos tributários, a margem EBITDA foi ainda mais impactada, ficando em 12,7% (R\$ 348 milhões). Em nossa visão, o cluster de bebidas permanece como a principal âncora operacional e financeira do Grupo, atualmente, não sendo capaz de compensar, individualmente, a deterioração dos demais negócios.

RESULTADOS DOS SEGMENTOS DEFICITÁRIOS DEVEM CONTINUAR CONSUMINDO RECURSOS NO MÉDIO PRAZO: Nos próximos 12 a 18 meses, para o segmento de bebidas, projetamos um EBITDA ao redor de R\$ 530 a R\$ 550 milhões – que deve ser sustentado pela demanda resiliente, pela continuidade das

vendas para outras franquias do Sistema Coca-Cola, pelo avanço de escala, bem como pela diluição de custos fixos. Adicionalmente, a entrada em operação de linhas de Kapo e Powerade amplia a capacidade de crescimento ao criar uma frente de receita não apenas para clientes finais, mas também para outras franquias do Sistema, podendo potencializar, ao mesmo tempo, a diluição de custos.

Já para a Vitamedic e os demais segmentos do Grupo, projetamos um EBITDA similar ao reportado em 2025, ainda bastante pressionado pelo resultado negativo da farmacêutica e pelo ramp-up da N&L. Conforme estratégia da Companhia, os esforços na Vitamedic – principal detratora – estarão concentrados na retomada de margens por meio da readequação dos preços de venda dos medicamentos às farmácias e aos demais distribuidores, bem como na racionalização do SG&A. Não obstante, ponderamos que permanecem desafios relevantes para a execução dessa estratégia.

Com isso, na visão consolidada, o Grupo deve apresentar um EBITDA ajustado (inclui receita financeira ajustada) ao redor de R\$ 420-440 milhões no médio prazo, acima dos R\$ 348 milhões (ex-não recorrentes) em 2025, beneficiado principalmente por um caixa mais elevado, que deverá gerar rendimentos de aplicações financeiras, e pela expansão do EBITDA do cluster de bebidas, porém relevantemente consumido pelo resultado operacional negativo da Vitamedic e dos demais segmentos, cujo EBITDA deve se situar entre -R\$ 220 e -R\$ 250 milhões.

FLUXO DE CAIXA LIVRE PRESSIONADO: O segmento de bebidas segue com forte e resiliente geração de caixa operacional (CFO; inclui juros e impostos pagos), de R\$ 721 milhões em 2025, o que permitiu uma geração de fluxo de caixa livre (FCF; CFO após capex ajustado e dividendos) positiva em R\$ 452 milhões no mesmo período. O desempenho foi sustentado pelo maior EBITDA em relação ao ano anterior e pela antecipação de recebíveis realizada ao final de 2025, no montante aproximado de R\$ 193,5 milhões (R\$ 48 milhões em 2024), o que contribuiu para um CFO superior ao observado em anos anteriores – historicamente mais próximo de R\$ 300 milhões anuais. Os demais segmentos, em conjunto, permaneceram com geração de caixa em patamar negativo, o que resultou em um CFO consolidado de R\$ 174 milhões. Cabe adicionar que, levando em conta a antecipação de recebíveis realizada no ano, o Grupo teria reportado um CFO negativo e um FCF ainda mais pressionado.

Considerando os investimentos que totalizaram R\$ 361 milhões no período, o FCF consolidado foi negativo em R\$ 187 milhões. O ano de 2025 foi marcado por investimentos elevados, com destaque para: (i) a N&L, que consumiu cerca de R\$ 120 milhões destinados à conclusão da nova unidade de produção de detergente em pó e sabão em barra; (ii) a Refrescos Bandeirantes, com dispêndios de capex para a conclusão das linhas de produção de Kapo e Powerade; e (iii) a Vitamedic, cujos investimentos de R\$ 43 milhões foram concentrados no eixo industrial, com a implantação de uma nova planta dedicada à produção de suplementos alimentares.

Para 2026, estimamos um FCF consolidado em patamares negativos, entre -R\$ 130 e -R\$ 150 milhões, ainda pressionado pelos resultados da Vitamedic e dos demais segmentos, porém parcialmente aliviado em termos de capex, agora estimado em R\$ 120-160 milhões ao ano, dado o encerramento do ciclo de investimentos para expansão. Destacamos que, embora não haja distribuição de dividendos, nossas premissas consideram que os acionistas continuarão recebendo até R\$ 80 milhões provenientes do segmento de bebidas, conforme limite estabelecido na documentação de dívida para a realização de mútuos ou instrumentos similares com partes relacionadas.

MÉTRICAS DE CRÉDITO FRUSTRADAS E INCOMPATÍVEIS COM O PATAMAR ATUAL DE RATING: Diante dos resultados pressionados e da captação de dívida em agosto de 2025 para endereçar os maiores investimentos no ano e reforçar a posição de caixa, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) da Companhia alcançou 7,1x (8,5x ex-não recorrentes), ante 5,4x (5,7x) em 2024 e 4,3x em 2023. Ao mesmo tempo, a cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) foi de 0,8x (0,6x), ante cerca de 1,0-1,2x nos anos anteriores.

Essas métricas de crédito ficaram aquém de nossas expectativas iniciais para 2025 e, em nossa visão, devem permanecer fragilizadas no curto e médio prazo, refletindo incompatibilidade dos indicadores com o atual nível de rating.

LIQUIDEZ, ENDIVIDAMENTO E POLÍTICA FINANCEIRA: A GJA possui um histórico de posição de caixa confortável para fazer frente às dívidas vincendas no curto prazo e avaliamos a liquidez como adequada. Ao final de 2025, a Companhia possuía R\$ 1,2 bilhão em caixa e equivalentes, frente a uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 300 milhões, permitindo uma relação de cobertura de 4,0x. Ao longo do ano, a Empresa seguiu com sua gestão de passivos de forma tempestiva, mantendo um cronograma de amortização de dívidas alongado e demonstrando acesso ao mercado. Entretanto, ponderamos que as métricas de crédito enfraquecidas e o FCF negativo tendem a impor pressão sobre a liquidez no médio prazo.

Em dezembro de 2025, a dívida bruta ajustada do Grupo era de R\$ 2,9 bilhões, sendo composta majoritariamente por Certificados de Recebíveis do Agronegócio ("CRAs") e debêntures (89,6%), seguidos por empréstimos e financiamentos (9,9%) e arrendamentos (0,5%). A posição de caixa, conforme demonstrações financeiras auditadas, estava majoritariamente alocada em aplicações de alta liquidez, com rentabilidade média de 100% da taxa de Depósito Interfinanceiro ("DI").

O Grupo possui diversos covenants financeiros medidos anualmente com base nas demonstrações financeiras do Segmento de Bebidas e da GJA Indústrias. Diante dos resultados pressionados, a Companhia precisou solicitar um waiver aos credores para uma de suas dívidas, cujo covenant seria descumprido no final de 2025. Avaliamos que, a depender da capacidade de recomposição de resultados, novos waivers podem ter que ser solicitados até o final de 2026. Em nossa visão, a agressividade nos investimentos de retorno negativo até o momento e a solicitação de waivers indicam uma política financeira mais agressiva.

CONSIDERAÇÕES ESTRUTURAIS: A GJA Participações Ltda. é uma holding não operacional com participação em três principais entidades: (i) GJA Indústrias S.A., que atua nos setores de bebidas, produtos farmacêuticos e de limpeza e higiene; (ii) GJA Serviços S.A., que opera no segmento de serviços, incluindo educação e rastreamento de veículos; e (iii) GJA Negócios Imobiliários S.A., que atua no setor imobiliário.

Na visão consolidada, a GJA Indústrias detém participações nas subsidiárias responsáveis por quase a totalidade do EBITDA do Grupo, aproximadamente 95% do endividamento financeiro e 99% da posição de caixa. No entanto, considerando os vínculos legais existentes em determinadas dívidas do Grupo, como garantias e cláusulas de vencimento antecipado cruzadas, a qualidade de crédito da GJA Indústrias reflete

a visão consolidada da GJA Holding.

PERFIL DE NEGÓCIOS: O perfil de negócios da GJA Indústrias incorpora a visão consolidada do Grupo, cuja operação está concentrada principalmente nos segmentos de produção e distribuição da reconhecida marca Coca-Cola (segmento ou cluster de bebidas) nos estados de Goiás e Tocantins; e no farmacêutico por meio da marca Vitamedic (segmento farmacêutico). As demais operações apresentam menor representatividade.

Consideramos forte a competitividade da GJA no segmento de bebidas, que, em nossa visão, é beneficiada pela força da marca Coca-Cola, da resiliência do setor, do variado portfólio de bebidas e da bem estabelecida rede de distribuição, elementos que evidenciam sua posição de liderança em bebidas carbonatadas na região em que atua. Atualmente, a Companhia possui uma unidade fabril e 12 centros de distribuição, operando de forma exclusiva em cerca de 228 municípios dentro desses dois estados. O contrato vigente com a The Coca-Cola Company ("TCCC") possui vencimento em novembro de 2027. O longo histórico de relacionamento e o bom desempenho como franqueada suportam nossa visão de que o contrato seguirá sendo renovado, o que é determinante para seu atual modelo de negócios e, consequentemente, para o rating. Os fortes vínculos operacionais e estratégicos com a TCCC também são considerações positivas incorporadas ao crédito.

Por fim, avaliamos a diversificação geral do Grupo como boa, embora ponderemos a baixa competitividade e capacidade de geração de resultados dos demais segmentos.

OUTRAS CONSIDERAÇÕES: A GJA Participações Ltda. é uma empresa de capital fechado, cujo capital social é detido por membros da família Alves, fundadores da Companhia em 1962. A classificação continua incorporando a governança em desenvolvimento, com ausência de membros independentes no Conselho de Administração, de modo que seu aperfeiçoamento poderia contribuir na tomada de decisões. Adicionalmente, a visão de crédito considera que as demonstrações financeiras são auditadas somente anualmente.

AVALIAÇÃO DE EMISSÕES DE DÍVIDA: Os ratings das 3ª, 4ª e 5ª Emissões de Debêntures da GJA Indústrias e das 1ª e 2ª Emissões de Notas Comerciais da Refrescos Bandeirantes estão em linha com o Rating de Emissor da GJA Indústrias S.A., refletindo a qualidade de crédito consolidada do Grupo, em razão da estrutura de vínculos estruturais por meio de cláusulas de inadimplência cruzada e garantias cruzadas em caráter irrevogável e irretratável entre diversas entidades da GJA Holding, assim como os vínculos legais e operacionais existentes.

Perspectiva do(s) rating(s)

A revisão focará, principalmente, na tendência de recuperação operacional, geração de caixa e flexibilidade financeira da GJA no curto prazo, bem como na sua capacidade de recompor e estabilizar os resultados operacionais deficitários dos segmentos aplicáveis. A manutenção de métricas de crédito pressionadas, consumo acentuado de recursos e elevada expectativa de necessidade de novos waivers em suas dívidas tendem a pressionar os ratings.

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

Dada a revisão para rebaixamento, uma elevação é improvável. A confirmação dos ratings poderá ocorrer caso a Companhia seja capaz de estabilizar os resultados operacionais deficitários dos segmentos aplicáveis nos próximos meses, com expectativa de fortalecimento da geração de caixa consolidada, e de redução da alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA), ao mesmo tempo em que mantenha uma adequada posição de liquidez.

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

A não estabilização dos resultados deficitários, com expectativa de manutenção de elevada queima de caixa e alavancagem bruta ajustada superior ou próxima a 5,5x, tende a levar ao rebaixamento dos ratings. Adicionalmente, um rebaixamento pode ocorrer caso haja percepção de deterioração da flexibilidade financeira e/ou liquidez.

Perfil do emissor

Sediada em São Paulo capital, a GJA Indústrias é controlada pela GJA Holding e opera nos segmentos de bebidas, farmacêutico, de produtos de limpeza, educação, tecnologia da informação e rastreamento de veículos. Seu principal segmento é o de bebidas, atuando como engarrafadora no sistema Coca-Cola. Em 2025, o Grupo registrou uma receita líquida consolidada de R\$ 2,7 bilhões, e uma margem EBITDA ajustada pela agência de 15% (~13% ex-não recorrentes).

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras – 22-07-2025.

Visite a seção de metodologias em <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/> para consultá-la.

Outras divulgações regulatórias

Classificação solicitada.

O presente Comunicado de Ação de Rating é um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020, emitido pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil").

O presente Comunicado de Ação de Rating não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, manutenção ou negociação dos instrumentos objeto deste(s) rating(s).

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's Local Brasil é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão, e documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's Local Brasil pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

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

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

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

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

Algumas entidades classificadas pela Moody's Local Brasil possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating consideradas partes relacionadas à Moody's Local Brasil no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Serviços Prestados às Entidades com Rating Atribuído por Partes Relacionadas à Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para mais informações em relação a eventuais serviços prestados à(s) entidade(s) classificada(s).

As datas de atribuição do(s) rating(s) inicial(is) e da última Ação de Rating encontram-se indicadas na tabela abaixo:

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
GJA Industrias S.A.		
Rating de Emissor	21/11/2025	21/11/2025
3ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	23/12/2025	23/12/2025
3ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	23/12/2025	23/12/2025
4ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	23/12/2025	23/12/2025
4ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	23/12/2025	23/12/2025
5ª Emissão de Debêntures - Série Única	23/12/2025	23/12/2025
Refrescos Bandeirantes Indústria e Comércio Ltda.	23/12/2025	23/12/2025

1ª Emissão de Notas Comerciais - 1ª Série		
1ª Emissão de Notas Comerciais - 2ª Série	23/12/2025	23/12/2025
1ª Emissão de Notas Comerciais - 3ª Série	23/12/2025	23/12/2025
2ª Emissão de Notas Comerciais - Série Única	23/12/2025	23/12/2025

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-disclosures 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 www.moodyslocal.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 INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, 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 proveniência 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, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, 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.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 Estadística 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 61 003 399 657 AFSL 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.