

**CONTATOS**

Rafael Sommer  
Senior Credit Analyst ML  
[rafael.sommer@moodys.com](mailto:rafael.sommer@moodys.com)

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

Gabriel Hoffmann  
Associate Credit Analyst ML  
[gabriel.hoffmann@moodys.com](mailto:gabriel.hoffmann@moodys.com)

Patricia Maniero  
Director – Credit Analyst ML  
Presidente do Comitê  
[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 rebaixa ratings da Raízen para CC.br; perspectiva negativa**

**AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 13 de março de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") rebaixou, hoje, o Rating Corporativo da [Raízen S.A.](#) ("Raízen", Companhia" ou "Empresa") e o Rating de Emissor da [Raízen Energia S.A.](#) ("Raízen Energia") para CC.br, de CCC+.br / Em revisão para rebaixamento. A perspectiva foi alterada para negativa, de Em revisão (RUR).

Ao mesmo tempo, a agência rebaixou os ratings da 7ª Emissão de Debêntures, sem garantia real, da Raízen Energia para CC.br, de CCC+.br.

Essa ação conclui a [revisão dos ratings iniciada em 10 de fevereiro de 2026](#).

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>Raízen S.A.</b>                  |                     |                          |  |                             |
| Rating Corporativo (CFR)            | CC.br               | Negativa                 | CCC+.br / Em revisão para rebaixamento | Em revisão (RUR)            |
| <b>Raízen Energia S.A.</b>          |                     |                          |  |                             |
| Rating de Emissor                   | CC.br               | Negativa                 | CCC+.br / Em revisão para rebaixamento | Em revisão (RUR)            |
| 7ª Emissão de Debêntures – 1ª Série | CC.br               | --                       | CCC+.br / Em revisão para rebaixamento | --                          |
| 7ª Emissão de Debêntures – 2ª Série | CC.br               | --                       | CCC+.br / Em revisão para rebaixamento | --                          |

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

O rebaixamento dos ratings associados à Raízen para CC.br, de CCC+.br, reflete o deferimento do processo de recuperação extrajudicial da Raízen e de determinadas controladas, anunciado em 12 de março de 2026, que ratificou a suspensão de todas as ações e execuções dos créditos quirografários abrangidos por 180 dias, bem como a concessão de prazo de 90 dias para a Companhia concluir o plano de recuperação. A agência classifica o evento como *default*, sob seus critérios.

O patamar atual da classificação é consistente com nossa visão de que a qualidade de crédito da Companhia é extremamente fraca em relação a outras entidades e operações nacionais e geralmente estão em *default*, normalmente com fracas perspectivas de recuperação.

A perspectiva negativa reflete as incertezas associadas ao plano de reestruturação das dívidas, que ainda será anunciado, e a eventos relacionados à estrutura de capital, que podem levar a perspectivas de recuperação mais fracas que a inicialmente estimada, aspecto que será objeto de análise por parte da agência.

**Anúncio de recuperação extrajudicial:** No dia 12 de março de 2026, a Raízen comunicou em Fato Relevante que o Juízo da 3ª Vara de Falências e Recuperações Judiciais da Comarca de São Paulo deferiu o processamento da recuperação extrajudicial da Companhia e determinadas controladas. A recuperação extrajudicial, consensualmente estruturada entre a Companhia e seus principais credores, suspende os efeitos de todas as imposições contratuais de aceleração de dívida ou obrigações relacionadas aos instrumentos financeiros do grupo, para então negociar a reestruturação das dívidas financeiras quirografárias da Raízen, no montante de cerca de R\$ 65,1 bilhões, bem como dívidas *intercompany* no valor de R\$ 33,5 bilhões – conforme informado pela Raízen em seu pedido de recuperação extrajudicial, não incluindo as dívidas contraídas junto ao [Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social](#) (“BNDES”, AAA.br estável), linhas de Adiantamento sobre Contrato de Câmbio (“ACC”), bem como dívidas emitidas por suas operações de distribuição de combustíveis na Argentina.

O pedido foi ajuizado no dia 10 de março de 2026, uma vez que a Companhia já contava com a adesão de credores titulares de 47% das dívidas, sendo que é necessário o atingimento de um quórum que represente, pelo menos, um terço dos credores para a conclusão dessa etapa. No entanto, ponderamos que, para a homologação do pedido de recuperação extrajudicial, é necessário que o plano de reestruturação de dívidas – que ainda será anunciado – seja aprovado por um quórum de credores titulares de 50% mais um das dívidas, em um prazo não prorrogável de até 90 dias, assegurando, assim, a vinculação de 100% das dívidas abrangidas aos novos termos e condições de pagamento a serem definidos.

De acordo com a Companhia, o plano de reestruturação das dívidas poderá incluir: (i) capitalização da Raízen pelos seus acionistas; (ii) conversão de parte das dívidas da Companhia em participação acionária; (iii) substituição de parte das dívidas atuais por novas dívidas; (iv) reorganizações societárias, destinadas à segregação de parcela dos negócios atualmente conduzidos pela Companhia; e (v) venda de ativos.

A imposição da suspensão aos credores, com destaque para a amortização da 2ª Série da 2ª Emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (“CRA”) da Opea Securitizadora S.A., no montante de cerca de R\$ 905 milhões, que venceria no dia 16 de março de 2026, é qualificada pela Moody's Local Brasil como um evento de inadimplemento (*default*) sob as nossas definições, por constituir desembolso não realizado em relação aos termos contratualmente definidos nos contratos de crédito e escrituras de emissão em meio a um cenário de elevado estresse financeiro da Companhia.

Entendemos que esse anúncio se insere no contexto da recente contratação de assessores financeiros e legais para auxiliar a Companhia na elaboração de um diagnóstico de opções voltadas ao fortalecimento de sua posição de liquidez e à otimização de sua estrutura de capital. Esse movimento, aliado à atual insustentável estrutura de capital, bem como à expectativa de manutenção de um consumo de caixa significativo e às crescentes incertezas quanto à realização de aportes de capital, culminou no rebaixamento dos ratings para CCC+.br / Em revisão para rebaixamento em fevereiro de 2026. Para mais detalhes sobre essa ação de rating anterior, acesse o comunicado: [Moody's Local Brasil rebaixa ratings da Raízen para CCC+.br; Em revisão para Rebaixamento.](#)

**Companhia registrou provisões relevantes no 3T26:** Destacamos as provisões decorrentes da atualização das premissas contábeis do teste de recuperabilidade (*impairment*) registradas no terceiro trimestre de 2026 (de acordo com o ano-safra da Companhia), totalizando R\$ 11,1 bilhões. Esse valor inclui provisões de R\$ 2,8 bilhões relacionadas à linha de tributos a recuperar, R\$ 2,0 bilhões em imobilizado, R\$ 1,5 bilhão em intangível e R\$ 4,8 bilhões em imposto de renda e contribuição social diferidos. Esse evento reflete mudanças nas premissas devido à deterioração do perfil de crédito da Empresa, pressão de curto prazo sobre os preços do açúcar e do etanol e de uma estrutura de capital insustentável. Tais provisões poderão ser parcialmente revertidas à medida que a incerteza significativa relacionada à continuidade operacional deixe de existir.

**Estrutura de capital insustentável, com expectativa de elevada queima de caixa:** Com base nos últimos 12 meses encerrados em dezembro de 2025, a Companhia apresentou alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) de 8,1x, um aumento expressivo em relação aos 4,9x e 2,7x registrados nos exercícios encerrados em março de 2025 e março de 2024, respectivamente. Ao mesmo tempo, a deterioração também se refletiu no indicador de cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira), que caiu para apenas 0,1x em dezembro de 2025, frente a 0,8x e 1,6x nos exercícios anteriores e à média histórica de 2,8x observada nos últimos seis ciclos.

Se considerarmos os efeitos não recorrentes, conforme evidenciado nas demonstrações financeiras, incluindo o (i) resultado na desvalorização de ativo imobilizado, ágio e mais-valia; (ii) resultado na alienação de ativos e; (iii) constituição de provisão para redução ao valor recuperável de ativos imobilizados, intangíveis e tributos a recuperar líquida, que totalizaram R\$ 8,3 bilhões no acumulado de abril a dezembro de 2025, as métricas ajustadas de alavancagem bruta e cobertura de juros ao final de dezembro de 2025 seriam de 6,8x e 0,4x, respectivamente, em comparação a 4,9x e 0,8x observados no encerramento do exercício anterior.

O crescimento do endividamento está associado às decisões estratégicas adotadas entre março de 2023 e março de 2025, período marcado por um modelo de crescimento acelerado, com elevada dependência de financiamento por meio de dívida, cujos resultados operacionais e financeiros não se materializaram conforme o esperado. Como referência, o endividamento bruto ajustado atingiu R\$ 83,4 bilhões em dezembro de 2025, ante R\$ 34 bilhões em março de 2022.

Como resultado da elevada despesa financeira, do retorno insuficiente dos investimentos, da necessidade contínua de investimentos em manutenção para preservar a produtividade agrícola e da deterioração operacional – sobretudo no segmento de açúcar e álcool -, o fluxo de caixa livre ajustado (FCF; CFO após capex ajustado e dividendos) para os últimos 12 meses encerrados em dezembro de 2025 atingiu R\$ -15,7 bilhões, ante R\$ -12,8 bilhões em março de 2025 e R\$ 774 milhões em março de 2024. Os valores de FCF devem variar a depender dos desenvolvimentos da recuperação extrajudicial.

**Perfil de negócios da Raízen:** O perfil de negócios é suportado pela elevada escala, forte posição competitiva nos negócios de açúcar e etanol, distribuição de combustíveis e ampla diversificação. A Moody's Local Brasil considera que a produção e a comercialização sucroalcooleira oferecem potencial para margens mais elevadas, embora sejam intrinsecamente mais voláteis, enquanto o segmento de distribuição de combustível é uma fonte mais estável de geração de caixa. Em nossa visão, métricas de crédito mais fortes, juntamente com uma liquidez sólida, são essenciais para mitigar a volatilidade inerente aos mercados de *commodities* aos quais a Empresa está exposta. O segmento de

Etanol, Açúcar e Bioenergia (EAB), em particular, exige investimentos consideráveis para sustentar a qualidade dos canaviais e a produtividade agrícola, além de estar exposto a importantes riscos de eventos, incluindo a variação das condições climáticas.

**Liquidez e endividamento:** Em dezembro de 2025, a Empresa possuía R\$ 17,3 bilhões em caixa e aplicações financeiras, frente a uma dívida bruta de curto prazo ajustada de R\$ 10,7 bilhões (inclui arrendamentos), resultando em uma relação de 1,6x, frente a 3,0x no encerramento da safra anterior. Apesar da Raízen contar com uma posição de liquidez relevante, o consumo esperado de caixa, combinado ao cronograma de amortizações para os próximos 18 meses, pode levar a uma rápida insuficiência de recursos.

No período, a dívida bruta ajustada da Companhia é composta por: (i) R\$ 70,0 bilhões em empréstimos e financiamentos; (ii) R\$ 8,9 bilhões referentes a passivos de arrendamento; e (iii) R\$ 4,4 bilhões relacionados a antecipações de contratos de venda de energia e de receitas futuras de etanol).

**Avaliação de emissões de dívidas:** Os ratings das duas séries da 7ª emissão de debêntures da Raízen Energia, com garantia fidejussória em caráter irrevogável e irretroatável da Companhia, estão em linha com a qualidade de crédito consolidada do grupo, devido aos fortes vínculos implícitos e explícitos entre ambas as entidades, que incluem: a estrutura societária e a existência de garantias cruzadas e de cláusulas de vencimento antecipado por meio do inadimplemento cruzado nas dívidas emitidas pelas entidades.

O montante inicial da operação foi de R\$ 1,2 bilhão, em duas séries, cujos vencimentos finais são em 2029 e 2032.

#### **Perspectiva do(s) rating(s)**

A perspectiva negativa reflete as incertezas associadas ao plano de reestruturação das dívidas, ainda a ser anunciado, e à eventos relacionados à estrutura de capital, que podem levar a perspectivas de recuperação mais fracas que a inicialmente estimada, aspecto que será objeto de análise por parte da agência.

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

Os ratings associados à Raízen serão reavaliados à medida que o plano de reestruturação das dívidas evolua e a agência obtenha maior visibilidade sobre seus termos, incluindo o nível de perdas esperado para os credores e as perspectivas de recuperação.

#### **Perfil do emissor**

Sediada em São Paulo, a Raízen foi constituída em 2011 como uma *joint venture* entre a [Cosan S.A.](#) (“Cosan”, AA+ estável) e a Shell Brazil Holding B.V. (“Shell”). No Brasil, a Companhia é a maior processadora de cana-de-açúcar, oferecendo um portfólio diversificado de produtos renováveis – incluindo biocombustíveis, biogás e energia –, além de açúcar e novas fontes. Ao mesmo tempo, sob a marca Shell, a Raízen é uma das maiores distribuidoras de combustíveis no Brasil, com aproximadamente 19% de participação no mercado. Nesse segmento, a Raízen também está presente na Argentina e no Paraguai. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2025, a Companhia reportou uma receita líquida de R\$ 238,7 bilhões e uma margem EBITDA ajustada (inclui receita financeira ajustada) de 4,4%.

A Companhia é uma empresa de capital aberto desde 2021, com cerca de 11,9% do total de suas ações negociadas no Nível 2 de governança da [B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão](#) (“B3”, AAA.br estável). Com duas classes de ação (ordinárias e preferenciais), o controle da Companhia segue compartilhado entre seus dois acionistas fundadores, que possuem 50% das ações ordinárias cada.

**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>Raizen S.A.</b> |                                      |                               |
|--------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
|                    | Data de Atribuição do Rating Inicial | Data da Última Ação de Rating |
| Rating Corporativo | 29/06/2021                           | 10/02/2026                    |

  

| <b>Raizen Energia S.A.</b>          |                                      |                               |
|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
|                                     | Data de Atribuição do Rating Inicial | Data da Última Ação de Rating |
| Rating de Emissor                   | 29/06/2021                           | 10/02/2026                    |
| 7ª Emissão de Debêntures – 1ª Série | 04/02/2022                           | 10/02/2026                    |
| 7ª Emissão de Debêntures – 2ª Série | 04/02/2022                           | 10/02/2026                    |

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>.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, informa que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website [ir.moody.com](http://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 Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita no termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

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

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