

CONTATOS

Lucas Correia
Senior Credit Analyst
Analista Líder
+55.11.3043.6061 tel
Lucas.Correia@moodys.com

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

Gabriel Hoffmann
Associate Credit Analyst
+55.11.3043.6068 tel
Gabriel.Hoffmann@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil rebaixa rating da Cosan para A+.br; perspectiva negativa

São Paulo, 10 de agosto de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") rebaixou, hoje, o Rating de Emissor da Cosan S.A. ("Cosan" ou "Companhia") para A+.br, de AA.br/em revisão para rebaixamento (RUR – DNG). A perspectiva é negativa.

Essa ação conclui a revisão dos ratings iniciada em 13 de fevereiro de 2026.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Rating de Emissor	A+.br	Negativa	AA.br	Em revisão para rebaixamento

Fundamentos do(s) rating(s)

O rebaixamento do Rating de Emissor da Cosan para A+.br, de AA.br, reflete o enfraquecimento de seu perfil de negócios, impulsionado pela deterioração da qualidade de crédito de uma de suas principais investidas, a Raízen S.A. ("Raízen", CC.br negativa) — atualmente em recuperação extrajudicial —, e pelos desinvestimentos realizados ao longo dos últimos dois anos. O resultado é um portfólio de menor valor de mercado e um fluxo de dividendos estruturalmente reduzido e concentrado, em contraste com a diversificação de conglomerado que historicamente amortecia a ciclicidade setorial da Companhia. A ação de rating, ainda, incorpora uma cobertura de juros pressionada e dependente da monetização de ativos para sua recomposição, além de flexibilidade financeira mais restrita — em meio a um ambiente de mercado desafiador e aos potenciais efeitos de contágio associados à atual situação do grupo.

Por outro lado, ponderamos os seguintes fatores de mitigação no contexto desta ação: a capacidade de execução de desinvestimentos, que viabilizou as ações de gestão de passivos implementadas ao longo de 2025 e 2026; e a ainda forte posição de caixa, aliada a um cronograma alongado de amortização.

Ao mesmo tempo, o perfil de crédito segue considerando a qualidade de crédito individual da Cosan como empresa de investimento em participações - incluindo a manutenção de um portfólio de investidas com forte competitividade e diversificação, mas também a subordinação estrutural de suas dívidas em relação às das investidas e o histórico financeiro mais agressivo.

Por fim, a perspectiva reflete os elevados riscos de execução na trajetória de melhora das métricas de crédito da Holding e as incertezas quanto ao portfólio final e a seus efeitos sobre o perfil de negócios e financeiro da Cosan.

RECUPERAÇÃO EXTRAJUDICIAL DE RAÍZEN: No dia 30 de julho de 2026, a Raízen homologou seu plano de recuperação extrajudicial, reperfilando aproximadamente R\$ 61,4 bilhões em dívidas. A conclusão do processo, que envolve aporte de capital, conversão de dívidas e cisão das companhias, deverá ser complexa e prolongada. Ao final, ele tende a implicar relevante diluição da participação da Cosan na investida, porém permanece cercado de incertezas quanto à estrutura de capital resultante, ao nível de recuperação e ao controle acionário remanescente.

Prospectivamente, consideramos que a ausência de dividendos da Raízen, os riscos de execução da reestruturação e os potenciais efeitos de contágio – ainda que mais contidos – poderão continuar pressionando o perfil de negócios e financeiro da Cosan ao longo dos próximos anos. Adicionalmente, ponderamos que a estrutura de ações preferenciais da Cosan Nove Participações S.A. (“Cosan Nove”) entre Itaú Unibanco S.A. (“Itaú”, AAA.br estável) e Raízen permanece dependente do fluxo de dividendos da Raízen para sua amortização. Considerando a reestruturação em curso da investida e a ausência de visibilidade quanto à retomada da distribuição de dividendos, entendemos que ainda persistem incertezas quanto à sua liquidação nos termos originalmente previstos. Nos últimos 12 meses encerrados em março de 2026, o valor de resgate era de R\$ 2,6 bilhões.

ENFRAQUECIMENTO DO PERFIL DE NEGÓCIOS: Avaliamos que o perfil de negócios da Cosan se enfraqueceu, diante da deterioração da qualidade de crédito da Raízen, uma de suas principais investidas, e da consequente redução do valor de mercado de seu portfólio, movimento também impulsionado pelos desinvestimentos realizados ao longo dos últimos dois anos.

Entre as principais iniciativas de desinvestimentos recentes, destacam-se: (i) a venda integral da participação na Vale S.A. (“Vale”, AAA.br estável), no início de 2025, com entrada de caixa de aproximadamente R\$ 9,0 bilhões; (ii) a monetização, em dezembro de 2025, de cerca de 10% do capital da Rumo S.A. — na qual a Cosan detém participação econômica de aproximadamente 30% (20% diretos e 10% via derivativos) — por meio de uma estrutura de Total Return Swap (“TRS”) com vencimento em janeiro de 2027, que gerou cerca de R\$ 3 bilhões de recursos para a Holding; (iii) oferta pública de ações (“IPO”), exclusivamente secundária, da Compass Gás e Energia S.A. (“Compass”, AAA.br estável) em maio de 2026, que reduziu a participação da Cosan para aproximadamente 76%, ante 88%, e gerou recursos de cerca de R\$ 2,4 bilhões para a Holding; e (iv) a venda, anunciada em junho de 2026, de 12% do portfólio de terras da Radar Propriedades Agrícolas S.A. (“Radar”), equivalente a cerca de 41,2 mil hectares por R\$ 1,85 bilhão — dos quais aproximadamente R\$ 586 milhões cabem à Cosan —, com conclusão prevista até 30 de outubro de 2026 e sujeita à aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (“CADE”).

No que se refere à Rumo, a Cosan está avaliando potenciais alternativas relacionadas a essa participação, tendo contratado o Banco BTG Pactual S.A. (“BTG”, AAA.br estável) como assessor financeiro.

FLUXO DE DIVIDENDOS ESTRUTURALMENTE MENOR E MAIS CONCENTRADO: Como empresa de investimento em participações, a Cosan depende do fluxo de dividendos de seu portfólio, que tende a se tornar não apenas menor, como também mais concentrado – movimento que levou à reavaliação do fator de tendência de receita e sustentabilidade de margem.

Essa nova dinâmica decorre, principalmente, da combinação entre a ausência de dividendos da Raízen e a venda de parte da participação da Compass — investidas que, juntas, responderam, em média, por cerca de R\$ 7,0 bilhões dos dividendos líquidos de repasse entre 2021 e 2025, sendo cerca de um terço proveniente da Raízen e dois terços da Compass no período. No caso da Compass, ainda que a Companhia preserve o controle e uma exposição relevante ao ativo, a redução de sua participação, somada às obrigações de repasse aos preferencialistas, deverá diminuir o

dividendo líquido recorrente de um patamar médio próximo de R\$ 1,0 bilhão até 2025 para cerca de R\$ 300 milhões a R\$ 500 milhões. Em números consolidados, a Cosan recebeu, em média, aproximadamente R\$ 2,3 bilhões de dividendos líquidos de repasse por ano entre 2021 e 2025, ante nossa projeção de que esse patamar recue para algo mais próximo de R\$ 1,0 – 1,3 bilhão nos próximos anos.

Além de menor, o fluxo de dividendos passará a ser mais concentrado, uma vez que os proventos se originarão de um conjunto mais restrito de investidas — sobretudo a Compass, cujos proventos têm natureza previsível e histórico consistente de distribuição, além de Moove Lubricants Holdings (“Moove”), Radar Propriedades Agrícolas S.A. e Rumo —, em contraste com 2024 e 2025, quando a carteira ainda contava com aportes decrescentes da Raízen e contribuições mais expressivas de Compass, Rumo e Vale.

DESINVESTIMENTOS E APORTE MELHORARAM A ESTRUTURA DE CAPITAL, MAS A REDUÇÃO ADICIONAL DEPENDE DE NOVAS ALIENAÇÕES: Entre 2025 e 2026, a Cosan promoveu avanços relevantes em sua estrutura de capital, combinando a execução de desinvestimentos (cerca de R\$ 18 bilhões) com um aporte de capital (R\$ 10,3 bilhões). Os recursos captados foram direcionados sobretudo ao abatimento do endividamento e à gestão de passivos, possibilitando a amortização de cerca de R\$ 11 bilhões em dívidas até o momento, com mais espaço de redução ao longo deste ano. Em março de 2026, a dívida bruta ajustada situava-se em R\$ 19,1 bilhões, já incorporando a reclassificação dos R\$ 4,0 bilhões da estrutura da Cosan Dez Participações S.A. (“Cosan Dez”). Prospectivamente, esperamos que recue para cerca de R\$ 16-17 bilhões ao final de 2026, viabilizada pelas alienações já anunciadas.

Apesar dos avanços recentes e da intenção da Companhia de amortizar integralmente sua dívida financeira ao longo do tempo, avaliamos que a redução adicional da dívida bruta ajustada permanece dependente da execução de novas alienações. Embora a Cosan possua um portfólio relevante de ativos com potencial de monetização, ponderamos que a execução dessa estratégia enfrenta desafios decorrentes do ambiente de juros elevados e dos potenciais efeitos de contágio associados à situação da Raízen, fatores que podem pressionar valores e prazos das transações. Ademais, dependendo dos ativos alienados, o processo pode resultar em menor recebimento de dividendos, redução da diversificação do portfólio e enfraquecimento da posição competitiva do grupo.

MÉTRICAS DE CRÉDITO PRESSIONADAS; COBERTURA INSUFICIENTE: As métricas de crédito da Cosan são avaliadas com base no PROD (proventos líquidos do repasse aos preferencialistas, acrescidos de despesas gerais e administrativas, receitas financeiras e outras receitas e despesas operacionais). O PROD recuou para aproximadamente R\$ 1,7 bilhão em 2025, ante R\$ 3,0 bilhões em 2024 e R\$ 3,7 bilhões em 2023, refletindo, sobretudo, o menor recebimento de dividendos da Raízen, ao passo que as despesas financeiras alcançaram cerca de R\$ 3,6 bilhões, incluindo derivativos, fees e demais encargos. Consequentemente, a cobertura de juros ajustada pela Moody's Local Brasil (PROD / despesa financeira) situou-se em 0,5x em 2025, ante 0,7x em 2024 e 1,5x em 2023, e projetamos que a cobertura permaneça abaixo de 1,0x, patamar inferior à nossa expectativa anterior. Já a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta ajustada / PROD) encerrou 2025 em patamar elevado, próximo de 15x, com a expectativa de redução para 7,0x – 8,0x ao final de 2026. Destacamos que a evolução dessas métricas está sujeita a diversos fatores, entre os quais a magnitude e o momento dos desinvestimentos executados, a estratégia de gestão de passivos e o comportamento do fluxo de dividendos das demais investidas.

LIQUIDEZ E ENDIVIDAMENTO: Ao final de março de 2026, a posição de caixa permanecia forte, ainda que em patamar inferior ao de 2025 (R\$ 16,0 bilhões), em razão das amortizações realizadas no período e do consumo de caixa. A Companhia não possui vencimentos relevantes de curto prazo, com prazo médio da dívida de cerca de seis anos e ausência de vencimentos de principal até meados de 2028 — importantes mitigadores no contexto atual. O custo médio da dívida situa-se em torno de Certificado de Depósito Interfinanceiro (“CDI”) + 1,0%. Contudo, ponderamos que sua trajetória é estruturalmente decrescente, dada a relação e descasamento entre os dividendos a receber líquidos de repasse e o serviço da dívida.

Neste período, a dívida bruta da Companhia, conforme ajustada pela Moody's Local Brasil, totalizava R\$ 19,1 bilhões, composta por empréstimos e financiamentos (R\$ 15,1 bilhões), passivo referente às ações preferenciais da Cosan Dez (R\$ 4,0 bilhões) e R\$ 16 milhões de arrendamento.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva negativa reflete a expectativa da agência de que persistam os elevados riscos de execução associados à redução da dívida da Holding, em um ambiente de mercado restritivo, com pressão sobre a cobertura de juros ajustada e forte dependência da concretização de desinvestimentos. A perspectiva também incorpora as incertezas remanescentes quanto ao portfólio final e a seus efeitos sobre o perfil de negócios e financeiro resultante da Cosan.

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

Uma elevação é improvável dada a perspectiva negativa. A perspectiva poderá ser revisada caso a Companhia consiga implementar uma trajetória consistente de desalavancagem, resultando em melhora sustentada da cobertura de juros ajustada (PROD / despesas financeiras), ao mesmo tempo em que compense uma eventual deterioração de seu perfil de negócios. Adicionalmente, será fundamental a manutenção de uma posição de liquidez forte.

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

O rating poderá ser rebaixado caso ocorra uma deterioração do perfil de crédito de suas principais companhias investidas e/ou um efeito negativo sobre o perfil de negócios da Cosan. Adicionalmente, a queda dos proventos recebidos das investidas, a deterioração da flexibilidade financeira e/ou liquidez, assim como a frustração no processo de desalavancagem esperado por meio de desinvestimentos podem exercer pressões negativas sobre o rating.

Perfil do emissor

Sediada em São Paulo, a Cosan é uma holding de investimentos em participações cujas subsidiárias atuam principalmente nos segmentos de energia e logística. Atualmente, a Companhia é uma empresa de capital aberto, com 58,6% de suas ações negociadas no segmento do Novo Mercado da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3", AAA.br estável). O controle é exercido por um grupo que reúne veículos de investimento de: (i) Sr. Rubens Ometto Silveira Mello, (ii) BTG Pactual Holding, BTG Pactual Asset Management (em conjunto, "BTG"), e (iii) Perfin Infra Administração de Recursos Ltda ("Perfin"), os quais detêm, em conjunto, 41,4% do capital. Nos últimos 12 meses encerrados em março de 2026, a Companhia recebeu R\$ 517 milhões de dividendos líquidos do montante repassado aos acionistas preferencialistas.

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

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

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

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

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	01/03/2023	13/02/2026

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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosure para saber se a(s) entidade(s) classificada(s) ou parte(s) a ela(s) relacionada(s) foi(foram) responsável(eis) por mais de 5% da receita anual da Moody's Local Brasil no exercício anterior.

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, da Moody's Local Brasil, disponível em <https://moodylocal.com.br/>, para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de default e de recuperação, dentre outras.

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

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

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

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

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

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

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

Todas as informações contidas neste documento foram obtidas pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de um rating de crédito ou avaliação seja de suficiente qualidade e 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 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 Australianiana 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 Australianiana 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 Australianiana 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.