

Comunicado de Ação de Rating

Moody's Local atribui AA+.br à Jalles Machado;
perspectiva estável
Comunicado de Ação de Rating

CONTATOS

Lucas Correia +55.11.3043.6061
Senior Credit Analyst ML
lucas.correia@moodys.com

Samy Kirszenworcel +55.11.3043.6065
Associate ML
samy.kirszenworcel@moodys.com

Patricia Maniero +55.11.3043.6066
Director – Credit Analyst ML
patricia.maniero@moodys.com

SÃO PAULO, 10 DE MAIO DE 2024

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") atribuiu hoje Rating de Emissor AA+.br à Jalles Machado S.A. ("Jalles Machado" ou "Companhia"). A perspectiva é estável.

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
Jalles Machado S.A.	Rating de Emissor	AA+.br	Estável

FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

O Rating de Emissor atribuído à Jalles Machado reflete o aumento de sua escala ao longo das últimas safras, a competitiva estrutura de custo-caixa de produção, os elevados níveis de produtividade e o portfólio com produtos de maior valor agregado, que em conjunto proporcionam margens operacionais acima da média do setor. Ainda, o perfil de crédito se beneficia de métricas de crédito adequadas, assim como uma política financeira bem estabelecida e prudente, que inclui uma forte posição de liquidez frente a uma dívida alongada. Por outro lado, o rating incorpora a escala moderada, a volatilidade dos mercados de açúcar e etanol, a necessidade elevada de investimentos e a exposição operacional em apenas três usinas, apesar de reconhecermos que seu atual modelo de negócios atenua parcialmente os riscos atrelados.

Com um longo histórico operacional, a Companhia atualmente opera por meio de três usinas, sendo duas localizadas no estado de Goiás (Jalles Machado, UJM e Otávio Lage, UOL) e uma no estado de Minas Gerais (Santa Vitória ou USV). A capacidade total de moagem da Companhia atingiu 8,5 milhões de toneladas, após a aquisição da USV (incluindo ERB MG Energias S.A., unidade de cogeração anexa à planta) em 2022, por cerca de R\$ 705 milhões. Com uma moagem que corresponde a apenas 1% da moagem total de cana do país e uma receita líquida de R\$ 1,7 bilhão na safra 2022-23, a Moody's Local considera sua escala ainda reduzida.

Assim como outras companhias do setor, seus resultados estão expostos a natureza volátil do negócio de açúcar-etanol, tendo em vista que fatores externos, tais como condições climáticas e políticas governamentais, podem afetar consideravelmente os preços de açúcar e etanol, consequentemente, podendo impactar negativamente o desempenho financeiro da Jalles Machado.

Não obstante, embora apresente uma escala menor e exposição ao volátil e fragmentado setor sucroalcooleiro no Brasil, reconhecemos que seu modelo de negócios é uma importante vantagem competitiva. A Companhia conta com uma alta produtividade agrícola, estrutura de baixo custo de produção e portfólio de produtos com maior valor agregado, que em conjunto proporcionam uma maior resiliência da geração de caixa e das margens operacionais diante dos ciclos das commodities.

Com uma operação que utiliza totalmente cana própria, a alta produtividade agrícola da Jalles Machado é reflexo de diversos fatores, entre eles: eficiente manejo do canavial,

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

incluindo a irrigação de 100% da área crítica, baixa idade média do canavial, curta distância da indústria, diversificação varietal, e uso de alta tecnologia. A produtividade agrícola medida por toneladas de cana produzida por hectare (TCH) da Companhia é cerca de 20% maior que a média da produtividade das usinas do Centro-Sul nas últimas cinco safras. Como resultado dessa alta produtividade e do baixo custo de arrendamento na região em que atua, a Companhia tem conseguido manter uma competitiva estrutura de custo-caixa de produção.

A Companhia também conta com um portfólio de produtos mais diversificado, quando comparado às demais empresas do setor. Na última safra encerrada em março de 2023, a Jalles Machado gerou cerca de 25% de sua receita por meio da venda de açúcar orgânico, saneantes e leveduras. No caso do açúcar orgânico, além de ter uma demanda mais resiliente, seu preço possui um prêmio frente ao açúcar VHP (açúcar bruto voltado para a exportação). Além desse portfólio de produtos, a Companhia também se beneficia de contratos de longo prazo para a venda de parcela da energia gerada através de biomassa (cogeração), com preços fixados em cerca de R\$ 440/MWh e prazo de vigência até 2044.

O grupo apresenta forte crescimento do nível de moagem, tendo sido impulsionado pela aquisição de sua terceira usina, com capacidade de 2,7 milhões. Na safra de 2023-24, a Companhia moeu 7,4 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, ante 4,3 milhões na safra de 2017-18 e visa atingir 9,0 milhões até a safra de 2026-27. Excluindo a aquisição, o crescimento orgânico foi de 21%, comparado a 4% da região Centro-Sul. Ao mesmo tempo, suas margens operacionais e líquidas são beneficiadas pela reduzida estrutura de custo-caixa de produção do açúcar e etanol, política bem estabelecida de fixação de preços e baixa alavancagem. Ainda, a Moody's Local destaca a menor volatilidade das margens da Companhia em relação ao setor, evidenciada pelo baixo índice de quebra de safra ao longo de sua história.

Segundo dados do Centro de Estudos Avançados em Economia Aplicada (CEPEA), o preço médio do etanol na safra de 2023-24 foi de R\$ 2,25 por litro em comparação a R\$ 2,85 por litro na safra anterior. Devido a essa pressão nos preços do etanol, somado aos investimentos na Usina de Santa Vitória, a Jalles Machado deve reportar uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) de 2,5x nos últimos doze meses encerrados em março de 2024, um pouco acima da média de 2,3x das últimas seis safras.

Prospectivamente, a Moody's Local projeta que os resultados da Jalles Machado deverão apresentar um melhora à medida que: (i) haja o aumento de moagem; (ii) realize os investimentos para aumentar o percentual de açúcar produzido em relação ao etanol para 55% até o fim da safra de 2024-25, diante de 40% em março de 2024; (iii) continue se beneficiando do cenário favorável de preços para o açúcar; e (iv) eleve seus níveis de produtividade, principalmente na recém adquirida planta de Santa Vitória, permitindo que a produtividade medida pelo TCH se aproxime de 80 t/ha, ante cerca de 70 t/ha. Já para as usinas de Goiás, a Companhia espera atingir níveis de TCH de 95 t/ha e 99 t/ha para a UJM e UOL, respectivamente, diante de 90 t/ha e 93 t/ha na safra 2023-24. Como resultado, estimamos que a Companhia deverá reportar margens EBITDA ajustadas entre 70% - 75% para os próximos 12 a 18 meses, o que corresponde a cerca de R\$ 1,5 - 2,0 bilhões.

Mantendo a prudente gestão operacional e financeira, a Moody's Local projeta que a alavancagem bruta ajustada ficará em torno de 2,3x, ainda um pouco pressionada pelos investimentos esperados. A dívida bruta ajustada inclui empréstimos, financiamentos e arrendamentos. Ao mesmo tempo, esperamos que a cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) permaneça entre 1,8x e 2,2x, frente a uma média de 2,9x nas últimas seis safras.

O negócio sucroalcooleiro requer elevados investimentos de manutenção relacionados à renovação dos plantios para manter a produção da safra futura. Diante do ciclo de

investimentos mais elevado iniciado na safra 2022-23, a geração de fluxo de caixa livre (FCF) atingiu patamares negativos e deve retornar a patamares positivos a partir da safra de 2024-25, à medida que a geração de caixa evolua e o investimento em expansão diminua. Em nossas projeções, consideramos *capex* anuais (incluindo pagamento de principal de arrendamento pelos ajustes padrão da Moody's Local) de R\$ 1,2 bilhão e um pagamento de dividendos em níveis mínimos em função do atual ciclo de investimentos. Não estamos considerando crescimento inorgânico em nossas estimativas.

Ao longo dos últimos anos, a Companhia foi capaz de manter uma forte posição de liquidez. Em dezembro de 2023, sua posição de caixa foi de R\$ 1,1 bilhão, frente a uma dívida de curto prazo ajustada de R\$ 303 milhões. Essa liquidez é suficiente para amortizar o principal da dívida financeira das próximas cinco safras. Ademais, a Jalles tem demonstrado ter acesso ao mercado de capitais, conforme evidenciado pelo seu alto percentual (61%) da sua dívida bruta proveniente dessa fonte e pelos custos competitivos. A Moody's Local considera que sua política financeira bem estabelecida, prudente e clara, que inclui posição de caixa mínimo, fixação de preços e limite de alavancagem, é positiva para o crédito.

A perspectiva estável reflete a expectativa da Moody's Local de que a Jalles Machado será bem-sucedida em seu plano de expansão, conseguindo manter fortes métricas de crédito e níveis adequados de rentabilidade. Ao mesmo tempo, esperamos que a Companhia preserve sua prudente gestão financeira e robusta liquidez, de modo a não pressionar seu perfil de crédito.

Sediada na cidade de Goianésia, no estado de Goiás, a Jalles Machado atua na produção e comercialização de açúcar e etanol. Ocupando uma posição de destaque em seu portfólio, a Companhia também comercializa produtos de maior valor agregado como o açúcar orgânico, saneantes e leveduras. A Companhia é uma empresa de capital aberto desde 2021 e é controlada por um grupo de acionistas, composto por: Grupo Otávio Lage (36,3%), Gissara Agropecuária (10,4%) e demais acionistas do grupo de controle com 19,3%. O restante das ações (33,9%) é negociado na B3 - Brasil, Bolsa & Balcão ("B3", AAA.br estável). Na safra encerrada em março de 2023, a receita líquida atingiu R\$ 1,7 bilhão com margem EBITDA ajustada de 78%.

FATORES QUE PODERIAM LEVAR A UMA ELEVAÇÃO OU A UM REBAIXAMENTO DO(S) RATING(S)

O rating poderá ser elevado caso a Companhia fortaleça seu perfil de negócios, que inclui aumento de escala e/ou de diversificação em conjunto à manutenção de fortes níveis de rentabilidade. Ao mesmo tempo, a Companhia deverá continuar demonstrando uma prudente gestão financeira e adequadas métricas de crédito, de forma que a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) fique abaixo de 2,0x, de forma sustentada.

O rating poderá sofrer um rebaixamento caso não haja a manutenção de um robusto perfil de liquidez e de rentabilidade. Uma deterioração nas métricas de crédito, sem perspectiva de melhora, também podem levar a uma pressão negativa nos ratings. Quantitativamente, um rebaixamento do rating pode ocorrer caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) fique acima de 3,0x, de forma sustentada.

METODOLOGIA UTILIZADA

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi a Metodologia de Ratings para Empresas Não-Financeiras, publicada em 25 de outubro de 2023 e disponível na seção de metodologias em www.moodyslocal.com/country/br.

DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

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.

O presente Relatório de Classificação de Risco de Crédito não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's 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 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 adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de Ratings sejam de qualidade suficiente e proveniente de fontes que a Moody's considera confiáveis incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Moody's 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 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 no futuro próximo.

A Moody's não conduz qualquer avaliação de due diligence relacionada a ativos subjacentes ou instrumentos financeiros ("Avaliação(ões) de Due Diligence").

Ao atribuir e/ou monitorar ratings de produtos financeiros estruturados, a Moody's pode receber, à depender da natureza da transação, relatórios e informações de terceiros elaborados à pedido do emissor ou seus agentes e consultores. Estes relatórios podem ter sido elaborados por instituições financeiras, empresas de auditoria, empresas de contabilidade, e escritórios de advocacia, dentre outros. A Moody's utiliza estes relatórios e informações de terceiros somente na medida em que acredita que sejam confiáveis para o uso pretendido. A Moody's não audita nem verifica de forma independente estes relatórios e informações de terceiros e não faz nenhuma declaração nem garantia, explícita ou implícita, quanto à exatidão, pontualidade, integridade, comercialização ou adequação para qualquer finalidade específica destes relatórios e informações de terceiros. Estes relatórios têm impacto neutro sobre os ratings.

Para atribuir e monitorar ratings de produtos financeiros estruturados, a análise da Moody's pode incluir, à depender da natureza da transação, uma avaliação das características e do desempenho do colateral para determinar sua perda esperada, uma gama de perdas esperadas e/ou fluxos de caixa esperados. À depender da natureza da transação, a Moody's pode também estimar os fluxos de caixa ou as perdas esperadas do colateral utilizando uma ferramenta quantitativa que leva em consideração reforço de crédito, ordem de alocação de

recursos, e outras características estruturais, para derivar a perda esperada para cada emissão com rating atribuído.

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

Consulte o Formulário de Referência da Moody's, disponível em www.moodylocal.com/country/br para divulgações gerais sobre potenciais conflitos de interesse.

A Moody's pode ter fornecido Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s) no período de 12 meses que antecederam esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Providos a Entidades com Rating da Moody's através do link www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures para mais informações.

Algumas entidades classificadas pela Moody's Local possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating relacionadas à Moody's Local no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte a página www.moodylocal.com/country/br para maiores informações a respeito.

Jalles Machado S.A.

Data de Atribuição do Rating Inicial

Data da Última Ação de Rating

Rating de Emissor	10/05/2024	Não aplicável
-------------------	------------	---------------

Os Ratings da Moody's são monitorados constantemente. Todos os Ratings da Moody's são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses.

Consulte a página www.moodylocal.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 agência no exercício anterior.

Consulte o documento Moody's Local Brazil Ratings Scale disponível em www.moodylocal.com/country/br para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de *default* e recuperação.

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).

Consulte www.moodylocal.com/country/br para divulgações regulatórias adicionais.

© 2024 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 INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E 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 DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

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

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

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

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

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

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À 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, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência.. A MCO e a Moody's Investors Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Service e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca

de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Services, 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., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

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

Termos adicionais referentes a Opiniões de Terceiros (conforme definido nos Símbolos e Definições de Classificação da Moody's Investors Service): Por favor, observe que uma Opinião de Terceiros ('SPO') não é uma 'classificação de crédito'. A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de 'Negócios Auxiliares', não em 'Negócios de Classificação de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Classificação 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.