

CONTATOS

Danilo Arashiro
Credit Analyst ML
Analista Líder
danilo.arashiro@moodys.com

Patricia Maniero
Director – Credit Analyst ML
Presidente do Comitê de Rating
patricia.maniero@moodys.com

Gabriel Hoffmann
Associate ML
gabriel.hoffmann@moodys.com

Enzo Carpena
Intern ML
enzo.carpena@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil afirma ratings AA+.br da JSL; perspectiva estável

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 5 de setembro de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje o Rating de Emissor da [JSL S.A.](#) ("JSL", "Companhia" ou "Empresa") em AA+.br. A perspectiva é mantida em estável. Ao mesmo tempo, a agência afirmou os ratings dos Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio (CDCAs) da Companhia.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
JSL S.A.				
Rating de Emissor	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável
Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – N° 001/2024	AA+.br	--	AA+.br	--
Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – N° 002/2024	AA+.br	--	AA+.br	--
Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – N° 003/2024	AA+.br	--	AA+.br	--
Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – N° 001/2021	AA+.br	--	AA+.br	--

Fundamentos do(s) rating(s)

A afirmação do rating da JSL reflete seu sólido perfil de negócios, sustentado por sua posição competitiva como líder do segmento de logística rodoviária no Brasil em termos de faturamento, portfólio integrado e diversificado de serviços, além de uma experiência consolidada. Esses fatores conferem à empresa relevantes vantagens competitivas em seu setor de atuação. Ao mesmo tempo, incorporamos os fortes vínculos implícitos e explícitos entre a JSL e sua controladora [Simpár S.A.](#) ("Simpár", AA+.br estável), assim como o elevado nível de importância da

Companhia dentro do grupo. Consideramos também os benefícios derivados dessa relação no que tange à aquisição de ativos, acesso a mercado e custos de financiamento competitivos. Seu adequado perfil de liquidez e comprovado acesso ao mercado de capitais também são fatores positivos ao rating. Por outro lado, ponderamos que a Companhia opera em um setor intensivo em capital, o que, aliado a um perfil financeiro historicamente mais agressivo - evidenciado por um seu rápido crescimento e elevado nível de investimentos orgânicos e inorgânicos - contribui para patamares elevados de alavancagem, cobertura de juros pressionada e geração limitada de fluxo de caixa livre (FCF). Observamos, contudo, uma postura mais cautelosa recentemente, refletida na desaceleração do crescimento orgânico e tendência de desalavancagem.

A JSL atua por meio de um modelo de negócios flexível, subdividindo sua atuação em operações *Asset Light* (51% do faturamento nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2025), que conta com uma rede de motoristas terceirizados e foco na gestão de ativos de clientes; e *Asset Heavy* (49% do faturamento), que abrangem as operações intensivas em capital próprio, direcionados principalmente aos serviços especializados. Esses modelos se complementam ao permitir a combinação de fluxos mais estáveis e previsíveis provenientes do modelo *Asset Heavy*, em conjunto com a sazonalidade e escalabilidade do modelo *Asset Light*, permitindo com que a Companhia tome ações táticas em momentos oportunos sem a necessidade de grandes investimentos de capital. Por meio de seu modelo de negócios flexível, a JSL consegue oferecer um portfólio integrado de serviços que abrangem o transporte rodoviário de cargas (45% da receita líquida no trimestre encerrado em junho de 2025), operações de logística dedicada (34%), distribuição urbana (7%) e serviços de armazenagem (14%).

Desde agosto de 2020, a Companhia deixou de exercer a função de holding do grupo Simpar, tornando-se uma empresa operacional focada em serviços logísticos e com administração independente. Em setembro do mesmo ano, ingressou no segmento Novo Mercado da [B3 S.A. – Brasil Bolsa Balcão](#) (“B3”, AAA.br estável), após oferta de ações primárias no montante total de R\$ 694 milhões, assim fortalecendo sua estrutura de capital. Desde então, a Companhia passou por um processo acelerado de expansão por meio de aquisições estratégicas, que ampliaram significativamente sua escala e escopo de atuação. Como resultado, sua receita líquida evoluiu de R\$ 2,8 bilhões em 2020 para R\$ 7,6 bilhões ao final de 2023.

A JSL opera em um segmento bastante fragmentado e, apesar de líder em seu setor, possui menos de 2% de participação de mercado. De acordo com pesquisa realizada pela Associação Brasileira de Operadores Logísticos (“ABOL”) existiam cerca de 1,300 empresas atuando no segmento em 2023, empregando cerca de 2,3 milhões de pessoas diretas e indiretamente, sendo muitas vezes de origem familiar. Apesar da participação não ser tão material, a JSL possui participação de mercado equivalente aos nove maiores participantes seguintes combinados, se destacando como a líder de logística no modal rodoviário. Como característica, os operadores demonstram grande abrangência em termos de presença geográfica e variedade de setores atendidos. As aquisições concluídas pela Empresa visaram incorporar empresas de referência em seus nichos, preservando *know-how*, marcas e estruturas organizacionais. A integração ocorre principalmente nas áreas financeira e de suprimentos, permitindo ganhos como menor custo de capital e maior poder de barganha na compra de insumos.

A Companhia apresenta extenso relacionamento com seus principais clientes — em média, 22 anos entre os dez maiores — o que representa uma vantagem competitiva importante. Esse longo relacionamento contribuiu para a formação de um portfólio robusto de contratos de longo prazo com grandes empresas de diversos setores. Os contratos de transporte rodoviário de carga são de empresa para empresa (B2B) com duração média de dois a três anos, enquanto o segmento de operações logística dedicada possuem contratos com prazos ainda maiores, com duração média entre três e cinco anos, permitindo com que haja maior segurança de retorno frente ao capex realizado. Os contratos preveem ajustes de preços em intervalos regulares e, na maioria das vezes, incluem cláusulas de garantia de

volume mínimo, o que assegura uma receita base à JSL. Além disso, cláusulas de ajuste para custos variáveis, como combustível, contribuem para a estabilidade das margens ao longo do ciclo operacional do contrato.

Nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2025, a JSL apresentou margem EBITDA ajustada de 21,0%, comparada a 22,6% e 23,8% em 2024 e 2023, respectivamente. Destacamos que as margens ao fim de 2024 foram impactadas por pressão de custos com insumos, como peças e pneus, que afetaram a rentabilidade de alguns contratos relevantes. No entanto, no primeiro semestre de 2025, observamos um processo de recomposição de margens, impulsionado por redução de custos e reajustes contratuais - especialmente nos contratos mais impactados -, de modo que a margem EBITDA reportada mostrou sinais de recuperação, atingindo 20,5% no 2T25, frente aos 17,8% registrados no 4T24.

A intensividade de capital inerente ao setor e o alto nível de investimento orgânico e inorgânico para crescimento nos últimos anos contribuíram para a manutenção de níveis elevados de alavancagem da Companhia. Entre 2020 e 2023, as aquisições, em conjunto ao capex líquido realizado (sem incluir principal de arrendamento), consumiram cerca de R\$ 4,7 bilhões de caixa, enquanto o fluxo de caixa livre (FCF; recursos gerados após o capex líquido e os dividendos) foi negativo em R\$ 1,1 bilhão.

Não obstante, diante de um cenário mais desafiador, também marcado por taxas de juros mais elevadas, observamos uma postura mais cautelosa por parte da Companhia, evidenciada pela redução significativa do capex líquido desde o segundo semestre de 2024, ausência de aquisição desde 2023 e foco na desalavancagem. Em termos quantitativos, o capex líquido (sem incluir principal de arrendamento), acumulado nos 12 meses encerrados em junho de 2025 totalizou R\$ 336 milhões, comparado a R\$ 973 milhões em 2024 e R\$ 1,2 bilhão em 2023; enquanto, o FCF foi positivo em R\$ 212 milhões, frente ao consumo de R\$ 195 milhões em 2024 e R\$ 592 milhões em 2023. Como resultado, há uma tendência de redução gradual no nível de alavancagem. Nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2025, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) da JSL ficou em 4,2x, frente a 4,2x em 2024 e 4,5x em 2023. A dívida bruta ajustada pela Moody's Local Brasil, é composta por empréstimos e financiamentos (83% do total em junho de 2025), arrendamentos (11%) e obrigações por aquisição (6%).

Ao mesmo tempo, devido ao cenário de altas taxas de juros, a despesa financeira da JSL tem permanecido elevada, consumindo geração de caixa operacional (CFO) e também pressionando seu índice de cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira). Nos últimos doze meses encerrados em junho de 2025, o índice foi de 1,2x, ante 1,3x em 2024 e 1,6x em 2023.

Nos próximos 12 a 18 meses, considerando esse novo direcionamento estratégico, estimamos que o FCF da JSL deverá se manter próximo da neutralidade após o pagamento de dividendos entre R\$ 100 e R\$ 150 milhões (cerca de 50% do lucro líquido). Nossas projeções consideram uma geração de caixa operacional (CFO) em torno de R\$ 900 milhões e um capex líquido entre R\$ 700 e R\$ 800 milhões. Como resultado, esperamos que a alavancagem bruta ajustada continue em trajetória de queda, atingindo patamares próximos de 4,0x. Em paralelo, a cobertura de juros ajustada deve permanecer mais contida, entre 1,0x e 1,5x. Ressaltamos, contudo, que esse indicador poderá sofrer pressão adicional devido à priorização de operações via arrendamento, visto que os juros implícitos nesses contratos demonstram-se superiores ao custo real da dívida financeira.

Consideramos que a manutenção de uma alavancagem controlada dependerá da manutenção de uma estratégia prudente de alocação de capital e do aumento do EBITDA impulsionado pela maior rentabilidade dos ativos existentes. Ao mesmo tempo, caso haja uma reversão da postura atual para uma abordagem mais agressiva — como observado historicamente —, principalmente em ambientes de mercado mais desafiadores, poderá haver pressão negativa sobre o rating.

A Moody's Local Brasil considera que os patamares mais elevados de alavancagem da JSL são mitigados por sua adequada posição de liquidez e cronograma de amortização de dívida confortável. Em junho de 2025, sua posição de

caixa e equivalentes de curto prazo era de R\$ 1,3 bilhões, ante uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 1,1 bilhão – permitindo uma relação de cobertura de 1,2x. Além disso, a JSL possui forte acesso ao mercado de capitais doméstico, tendo cerca de 72% da sua dívida financeira composta por Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRAs), Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRI) e debêntures. Ainda no quesito liquidez, avaliamos a existência do ativo permanente imobilizado (frota) como um conforto parcial à dívida líquida da Companhia, mas ponderamos, ao mesmo tempo, a indisponibilidade de liquidez imediata desses ativos, dada a alocação da frota a contratos de médio e longo prazo. Por fim, no que tange à estrutura de capital, observamos a baixa representatividade do patrimônio líquido (PL) frente ao total de passivos, com participação de apenas 14,9% em junho de 2025.

O perfil de crédito da JSL considera o contexto da Companhia dentro do grupo Simpar, que detém 74,8% das ações da Companhia. A JSL é uma subsidiária relevante do grupo, tendo contribuído com 16% do EBITDA reportado consolidado e 22% da receita líquida nos 12 meses encerrados em junho de 2025. Ao mesmo tempo, a Empresa se beneficia por fazer parte do grupo, que possui grande escala e presença diversificada em vários segmentos, operando no aluguel de automóveis, venda de carros usados, locação de caminhões e máquinas, concessionárias de caminhões e ônibus, transporte de carga, armazenagem, logística dedicada, concessionárias de automóveis leves e outros.

Também consideramos que a Simpar demonstra fortes incentivos para influenciar as políticas financeiras e oferecer suporte às suas subsidiárias quando necessário, assim como de absorver seus resultados por meio de dividendos. Não há restrições ao recebimento de dividendos das controladas, mesmo diante da presença de acionistas minoritários. Apesar dos vínculos estratégicos e operacionais, não existem garantias cruzadas ou dívidas formais entre a *holding* e suas subsidiárias, o que confere flexibilidade à Simpar. Ainda, a estrutura de dívida da Simpar contempla cláusula de vencimento antecipado em caso de subsidiárias relevantes descumprirem ou não realizarem o pagamento de seus passivos financeiros em montante mínimo predeterminado. Consideramos que a ausência de vínculos formais de dívida permite alguma flexibilidade à Simpar para reciclar seu portfólio caso sua participação em qualquer uma de suas subsidiárias deixe de ser vantajosa para o grupo. A estrutura do Grupo também preserva certo grau de independência operacional, com equipes executivas exclusivas e identidade de marca própria em cada subsidiária.

As ações de rating dos CDCAs da Companhia estão em linha com a afirmação de seu Rating de Emissor.

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a Companhia manterá seu sólido perfil de negócios, com foco no aumento da rentabilidade dos ativos existentes e no controle da alavancagem - em linha com a estratégia da Simpar. Adicionalmente, reflete a expectativa de uma gestão prudente da alocação de capital e da administração ativa dos passivos financeiros, de modo a não pressionar suas métricas de crédito e liquidez.

Fundada em 1969 e com sede em São Paulo capital, a JSL S.A. é uma empresa que oferece um portfólio integrado de serviços logísticos, sendo a líder no modal rodoviário no Brasil. A Companhia é uma empresa de capital aberto, listada no segmento do Novo Mercado da B3 S.A., sendo controlada pela Simpar, que detém seu controle com 74,8% de participação. As demais ações estão em livre circulação no mercado. Em 2024, a Companhia contava com cerca de 34 mil ativos operacionais, 35 mil colaboradores, 1,5 milhão de m² de armazenagem e mais de 350 filiais, espalhados por todas as regiões do Brasil, mais cinco países na América do Sul, África do Sul e Gana. Nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2025, a JSL registrou uma receita líquida de R\$ 9,5 bilhões e margem EBITDA ajustada de 21,0%.

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

Uma elevação de rating da JSL exigiria uma elevação de rating da Simpar. Ainda, para uma elevação de rating, a JSL deve continuar apresentando um sólido perfil de negócios, capturando ganhos de escala, ao mesmo tempo em que mantenha métricas de crédito adequadas e uma adequada posição de liquidez.

O rating da JSL pode ser rebaixado caso ocorra um rebaixamento do rating da Simpar ou caso haja uma deterioração dos vínculos explícitos e implícitos entre as entidades. O rating também pode ser rebaixado caso ocorra a piora de seu perfil de negócios e métricas de crédito, ou a deterioração de sua posição de liquidez.

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.

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

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

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

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

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

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

JSL S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	12/12/2024	12/12/2024
Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – N° 001/2024	29/01/2025	29/01/2025
Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – N° 002/2024	29/01/2025	29/01/2025
Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – N° 003/2024	29/01/2025	29/01/2025
Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – N° 001/2021	23/04/2025	23/04/2025

Os ratings da Moody's Local Brasil são monitorados constantemente. Todos os ratings da Moody's Local Brasil são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses, e atualizados quando necessário.

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

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

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

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

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

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLETAMENTO ("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 ENDEBERÇADAS 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 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 ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

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

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

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETEZ, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência.. A MCO e todas as entidades que emitem ratings sob a marca (Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de 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: Os ratings de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

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