

CONTATOS

Danilo Arashiro
Senior Credit Analyst
Analista Líder
+55.11.3956.8721 tel
Danilo.Arashiro@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 afirma ratings AA+.br da JSL; perspectiva estável

São Paulo, 8 de setembro de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil" ou "agência") afirmou, hoje, o Rating de Emissor da JSL S.A. ("JSL", "Companhia" ou "Empresa") em AA+.br. Ao mesmo tempo, a agência afirmou os ratings das emissões de dívida sem garantia da Companhia. A perspectiva é estável

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Rating de Emissor	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável
10ª Emissão de Debêntures - Série Única	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável
11ª Emissão de Debêntures - Série Única	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável
16ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável
16ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável
16ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável
16ª Emissão de Debêntures – 4ª Série	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável
17ª Emissão de Debêntures - Série Única	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável
18ª Emissão de Debêntures - Série Única	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável
Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – Nº 001/2021	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável
12ª Emissão de Debêntures - Série Única	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável
15ª Emissão de Debêntures - Série Única	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável

Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – N° 001/2024	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável
Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – N° 002/2024	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável
Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – N° 003/2024	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável

Fundamentos do(s) rating(s)

A afirmação do rating da JSL reflete seu sólido perfil de negócios, sustentado por sua posição de liderança no segmento de logística rodoviária no Brasil, considerando faturamento, escala operacional e portfólio integrado e diversificado de serviços. A Companhia também se beneficia de uma ampla base de clientes, elevada diversificação geográfica e presença internacional por meio de suas operações na América do Sul. O rating também incorpora os fortes vínculos estratégicos, operacionais e financeiros entre a JSL e sua controladora, Simpar S.A. (“Simpar”, AA+.br estável), assim como a elevada importância da Companhia para o grupo.

Por outro lado, ponderamos a natureza de capital intensivo do segmento de atuação da JSL, que historicamente pressiona a alavancagem e o fluxo de caixa livre, assim como a sensibilidade das despesas financeiras ao cenário de juros elevados. Não obstante, a adequada posição de liquidez, a flexibilidade financeira decorrente de sua base de ativos líquidos, e o comprovado acesso ao mercado de capitais constituem mitigantes relevantes ao perfil de crédito da Companhia.

ESCALA ELEVADA E FORTE POSIÇÃO COMPETITIVA: A JSL mantém posição competitiva relevante no setor brasileiro de logística rodoviária, apoiada por sua elevada escala, expertise operacional e capacidade de oferecer soluções logísticas integradas. A Companhia se beneficia de relacionamentos de longo prazo com clientes de grande porte e da utilização de contratos com mecanismos de reajuste e, em determinados casos, garantias de volume mínimo. Essas características conferem maior previsibilidade à geração de receita e contribuem para mitigar parcialmente a volatilidade dos custos operacionais. A JSL tem apresentado crescimento orgânico consistente nos últimos anos, mesmo diante de um ambiente macroeconômico desafiador. Nos doze meses encerrados em junho de 2026, a receita líquida atingiu R\$ 9,8 bilhões, em comparação com R\$ 9,6 bilhões em 2025 e R\$ 9,1 bilhões em 2024.

Embora a JSL seja líder em seu segmento, a indústria brasileira de logística rodoviária permanece bastante fragmentada e apresenta barreiras de entrada relativamente limitadas em determinadas atividades. A escala da Companhia, sua capacidade de atender clientes de grande porte, o portfólio integrado de serviços e o acesso a financiamento em condições competitivas representam, entretanto, diferenciais relevantes frente a operadores de menor porte.

FORTE DIVERSIFICAÇÃO COM AMPLA PRESENÇA GEOGRÁFICA: A JSL apresenta atuação diversificada entre diferentes linhas de negócio, regiões geográficas, clientes e setores da economia, o que reduz sua exposição a oscilações específicas de uma indústria ou de um contrato. Atualmente, a Companhia atua por meio de três principais linhas de negócios, Serviços Dedicados (73% da receita líquida nos doze meses encerrados em junho de 2026), focado em serviços com contratos de médio e longo prazo voltados para necessidades específicas dos clientes, Intralog (21%), com atuação exclusiva na armazenagem e intralogística, e JSL Digital (6%), que foca no transporte de cargas pelo modal rodoviário, atendendo setores como alimentos e bebidas, automotivo, papel e celulose, bens de consumo, siderurgia e mineração, químicos e agronegócio. A JSL conta com mais de 350 clientes e

está presente em todo o território brasileiro e também possui operações em outros países da América Latina e da África.

SELETIVIDADE COMERCIAL E REVISÃO DE CONTRATOS PARA PRESERVAÇÃO DA RENTABILIDADE: A rentabilidade da JSL apresentou redução nos últimos períodos frente também a maior representatividade de venda de ativos nas receitas da Companhia. Nos 12 meses encerrados em junho de 2026, o EBITDA ajustado (inclui receita financeira) recuou para aproximadamente R\$ 2,0 bilhões, ante R\$ 2,1 bilhões em 2025. A margem EBITDA correspondente reduziu-se para 20,2%, comparada a 22,2% em 2025 e 22,6% em 2024. Para fins comparativos, desconsideramos o efeito negativo não recorrente de aproximadamente R\$ 167 milhões relacionado à reconstituição de provisões para contribuições ao Sistema S. O ajuste decorreu de uma revisão de entendimento sobre créditos tributários, resultando em impacto pontual sobre o resultado do período, sem efeito recorrente sobre a geração operacional de caixa ou a capacidade de geração de resultados da Companhia. Após esse ajuste, o EBITDA totalizou aproximadamente R\$ 2,1 bilhões nos doze meses encerrados em junho de 2026, com margem EBITDA de 21,9%. A exclusão desse efeito favorece a comparabilidade da capacidade operacional subjacente da JSL, mas não elimina a tendência de redução de margens observada nos últimos períodos.

Prospectivamente, esperamos que a margem EBITDA fique em torno de 21-23%, apoiada na maior seletividade comercial, na revisão de contratos de menor retorno e na captura de eficiências operacionais. A recuperação permanecerá sujeita à capacidade da JSL de reprecificar suas operações, controlar custos, manter níveis adequados de utilização dos ativos e preservar a qualidade de sua carteira de contratos.

REDUÇÃO DOS INVESTIMENTOS FAVORECE A GERAÇÃO DE FLUXO DE CAIXA LIVRE: Após um período de expansão acelerada e elevados investimentos orgânicos e inorgânicos, a JSL tem adotado postura mais cautelosa na alocação de capital. Essa mudança inclui menor volume de aquisições, redução dos investimentos líquidos e maior utilização de arrendamentos, contribuindo para melhora relevante da geração de fluxo de caixa livre. Nos 12 meses encerrados em junho de 2026, a Companhia gerou fluxo de caixa operacional (CFO; inclui juros e impostos pagos) na ordem de R\$ 1,2 bilhão, frente a uma distribuição de dividendos de R\$ 104 milhões e um capex ajustado (inclui o principal de arrendamentos) de R\$ 233 milhões. Como resultado, o fluxo de caixa livre ajustado (FCF; CFO após investimento ajustado e dividendos) pela Moody's Local Brasil foi positivo em aproximadamente R\$ 841 milhões, comparado a R\$ 414 milhões em 2025 e a um consumo de aproximadamente R\$ 400 milhões em 2024.

A recente geração positiva de FCF é um desenvolvimento favorável ao perfil de crédito da JSL. Entretanto, não consideramos que o nível observado nos 12 meses encerrados em junho de 2026 represente integralmente sua capacidade recorrente de geração de caixa, uma vez que o indicador poderá continuar oscilando em função do comportamento do capital de giro, dos investimentos necessários à execução de novos contratos, da distribuição de dividendos e do cronograma de eventuais desembolsos relacionados ao Sistema S (no montante total aproximado de R\$ 200 milhões). Nos próximos 12 a 18 meses, esperamos que o FCF permaneça em níveis próximos da neutralidade, podendo oscilar para patamares próximos a R\$ 500 milhões positivos. Nossa expectativa considera a manutenção de uma política mais seletiva de investimentos, a maior utilização de estruturas com menor intensidade de capital e a preservação de uma postura prudente na distribuição de dividendos.

ALAVANCAGEM PERMANECE CONTROLADA, ENQUANTO A COBERTURA DE JUROS SEGUE PRESSIONADA: Nos 12 meses encerrados em junho de 2026, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) da JSL atingiu 4,1x. Excluindo o impacto não recorrente da reconstituição de provisões para contribuições ao Sistema S, o indicador seria de aproximadamente 3,8x, patamar em linha com os 3,9x observados em 2025 e inferior aos 4,2x registrados em 2024. Esses níveis permanecem elevados, refletindo a intensidade de capital das operações da JSL e o histórico de expansão da Companhia. Ainda assim, consideramos que a alavancagem se mantém controlada. Por outro lado, a cobertura de juros permanece pressionada frente ao elevado nível das taxas de juros. Nos 12 meses encerrados em junho de 2026, a cobertura ajustada (EBIT / despesa financeira) ficou em 0,9x, ou aproximadamente 1,1x após a

exclusão do efeito relacionado ao Sistema S.

Nos próximos 12 a 18 meses, esperamos que a alavancagem bruta da Companhia permaneça na faixa de 3,5x a 4,0x, sustentada por uma geração de caixa operacional estável e pela manutenção da postura financeira disciplinada. Por outro lado, a cobertura de juros deverá continuar pressionada no curto prazo, situando-se em patamares próximos de 1,0x.

VÍNCULOS COM O GRUPO SIMPAR: O perfil de crédito da JSL considera o contexto da Companhia dentro do grupo Simpar, que detém 70,13% de suas ações. A JSL é uma subsidiária relevante do Grupo, tendo contribuído com aproximadamente 13,5% do EBITDA reportado consolidado e 22,1% da receita líquida nos doze meses encerrados em junho de 2026. Ao mesmo tempo, a Empresa se beneficia por integrar um grupo de grande escala e presença diversificada em múltiplos segmentos, incluindo aluguel de automóveis, venda de carros usados, locação de caminhões e máquinas, concessionárias de veículos, transporte de carga, armazenagem e logística dedicada. Consideramos que a Simpar demonstra fortes incentivos para influenciar as políticas financeiras e oferecer suporte às suas subsidiárias quando necessário, assim como para absorver seus resultados por meio de dividendos, não havendo 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. A estrutura de dívida da Simpar contempla, ainda, cláusula de vencimento antecipado em caso de subsidiárias relevantes descumprirem ou não realizarem o pagamento de seus passivos financeiros em montante mínimo predeterminado. A estrutura do Grupo preserva certo grau de independência operacional, com equipes executivas exclusivas e identidade de marca própria em cada subsidiária.

LIQUIDEZ E ENDIVIDAMENTO: A agência considera adequada a posição de liquidez da JSL, sustentada por sua posição de caixa, pela disponibilidade de linhas de crédito e pelo comprovado acesso ao mercado de capitais. Em junho de 2026, a JSL reportou posição de caixa e aplicações financeiras de curto prazo de R\$ 1,5 bilhão, frente a uma dívida financeira de curto prazo de R\$ 986 milhões e a uma dívida bruta ajustada de curto prazo de R\$ 1,4 bilhão, resultando em coberturas de 1,5x e 1,1x, respectivamente. A Companhia também contava com R\$ 233 milhões em linhas compromissadas, elevando sua liquidez disponível para aproximadamente R\$ 1,7 bilhão. O acesso recorrente da Companhia aos mercados bancário e de capitais contribui para mitigar os riscos associados ao refinanciamento das amortizações previstas para os próximos anos. Esperamos que a JSL mantenha gestão de passivos tempestiva de forma a evitar o acúmulo de torres de vencimento.

A dívida bruta ajustada pela Moody's Local Brasil totalizou R\$ 8,2 bilhões, composta por dívida financeira (83%), passivos de arrendamento (11%) e obrigações por aquisições (6%).

AVALIAÇÃO DAS EMISSÕES DE DÍVIDA: As ações de rating das dívidas sem garantia real da Companhia estão em linha com a afirmação de seu Rating de Emissor, refletindo nossa visão consolidada de crédito.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a Companhia mantenha seu sólido perfil de negócios, performance operacional, e níveis de alavancagem. Adicionalmente, incorpora a expectativa de continuidade de uma gestão prudente da alocação de capital e da administração ativa dos passivos financeiros, de modo a não pressionar suas métricas de liquidez.

Fatores que poderiam levar a uma elevação 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.

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

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.

Perfil do emissor

Fundada em 1956 e com sede na cidade de São Paulo, a JSL S.A. oferece um portfólio integrado de serviços logísticos e mantém posição de liderança no modal rodoviário no Brasil. Com capital aberto e ações listadas no segmento Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”, AAA.br estável), a Companhia é controlada pela Simpar, que detinha 70,13% de suas ações ordinárias em junho de 2026, enquanto aproximadamente 29,82% estavam em livre circulação no mercado. A JSL atua por meio das linhas de Serviços Dedicados, JSL Digital e Intralog, atendendo mais de 350 clientes de diferentes setores da economia. A Companhia está presente em todo o território brasileiro e também possui operações em outros países da América Latina e da África. Nos 12 meses encerrados em junho de 2026, a JSL registrou receita líquida de aproximadamente R\$ 9,8 bilhões, margem EBITDA ajustada de 20,2% (21,9% desconsiderando os efeitos da provisão do Sistema S).

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://moodylocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/> para consultá-la.

Outras divulgações regulatórias

Classificação solicitada.

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

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

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's Local Brasil é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão, e documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's Local Brasil pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais,

institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a “Lista de Fontes de Informações Públicas” através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

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

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

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

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

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

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

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	12/12/2024	05/09/2025
10ª Emissão de Debêntures - Série Única	20/01/2026	20/01/2026
11ª Emissão de Debêntures - Série Única	20/01/2026	20/01/2026
16ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	08/09/2025	08/09/2025
16ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	08/09/2025	08/09/2025

16ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	08/09/2025	08/09/2025
16ª Emissão de Debêntures – 4ª Série	08/09/2025	08/09/2025
17ª Emissão de Debêntures - Série Única	20/01/2026	20/01/2026
18ª Emissão de Debêntures - Série Única	20/01/2026	20/01/2026
Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – N° 001/2021	23/04/2025	05/09/2025
12ª Emissão de Debêntures - Série Única	20/01/2026	20/01/2026
15ª Emissão de Debêntures - Série Única	20/01/2026	20/01/2026
Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – N° 001/2024	29/01/2025	05/09/2025
Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – N° 002/2024	29/01/2025	05/09/2025
Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio – N° 003/2024	29/01/2025	05/09/2025

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>.

© 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.