

**CONTATOS**

Danilo Arashiro  
Credit Analyst ML  
Analista Líder  
[danilo.arashiro@moodys.com](mailto:danilo.arashiro@moodys.com)

Diego Kashiwakura  
Ratings Manager ML  
Presidente do Comitê de Rating  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

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

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING****Moody's Local Brasil atribui AA+.br à JSL;  
perspectiva estável****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 12 de dezembro de 2024

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu hoje, pela primeira vez, o Rating de Emissor AA+.br à JSL S.A. ("JSL", "Companhia" ou "Empresa"). A perspectiva é estável.

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

<b>Emissor   Instrumento</b>	<b>Rating atual</b>	<b>Perspectiva atual</b>	<b>Rating anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
<b>JSL S.A.</b>				
Rating de Emissor	AA+.br	Estável	--	--

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

O Rating de Emissor AA+.br atribuído à JSL reflete seu sólido perfil de negócios e consolidada experiência no segmento de logística rodoviária, que lhe atribuem fortes vantagens competitivas no setor. A Companhia possui um portfólio integrado e diversificado de serviços, sendo a líder do segmento no Brasil em termos de faturamento. Ao mesmo tempo, incorporamos os fortes vínculos implícitos e explícitos, assim como elevado nível de importância da JSL para sua controladora [Simpár S.A.](#) ("Simpár", AA+.br estável), bem como os benefícios que derivam de seu grupo controlador no que tange à aquisição de ativos, acesso a mercado e custos de financiamento competitivos. Seu forte perfil de liquidez e comprovado acesso ao mercado de capitais também são fatores positivos ao rating. Por outro lado, ponderamos o perfil financeiro agressivo, e as métricas de crédito pressionadas, incluindo nível de alavancagem, cobertura de juros e geração de fluxo de caixa livre (FCF), resultantes de uma estratégia de rápido crescimento em meio a um setor de capital intensivo.

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 setembro de 2024), 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 (47% da receita líquida no trimestre encerrado em setembro de 2024), operações de logística dedicada (33%), distribuição urbana (7%) e serviços de armazenagem (12%).

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, ingressando no segmento Novo Mercado da [B3 S.A. – Brasil Bolsa Balcão](#) (“B3”, AAA.br estável) em setembro de 2020, após oferta de ações primárias no montante total de R\$ 694 milhões. Os recursos captados fortaleceram a estrutura de capital da JSL, que, desde então, iniciou uma sequência de aquisições que expandiram de forma substancial o escopo de atuação e escala da Empresa. As aquisições foram efetuadas com base na estratégia de complementariedade dos serviços oferecidos, sendo as mais relevantes: em 2020 - (i) aquisição da Fadel Holding Ltda. e Transmoreno Transporte e Logística Ltda. (que atuam na distribuição urbana de alimentos e bebidas e transporte de veículos, respectivamente), (ii) Pronto Express Logística S.A. (serviços de armazenagem para cosméticos, eletrônicos e farmacêutica) e (iii) Transportes Marvel Ltda. (transporte de cargas refrigeradas); em 2021 – (iv) Transportadora Rodomeu Ltda. e Unileste Transportes Ltda. (transporte de máquinas, químicos e gases); em 2022 – (v) Truckpad Tecnologia e Logística S.A. e da Truckpad Meios de Pagamentos Ltda. (plataforma de conexão para caminhoneiros); em 2023 – (vi) IC Transportes Ltda. (transporte de gases, combustíveis, químicos e agronegócio) e (vii) Fazenda São Judas Logística Ltda. (varejo e *e-commerce*). Essas aquisições contribuíram fortemente para o aumento da escala da Companhia, fazendo com sua receita líquida aumentasse para R\$ 7,6 bilhões ao fim de 2023, de R\$ 2,8 bilhões em 2020.

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. Vale ressaltar que apesar da participação não ser tão material, a JSL possui participação de mercado equivalente aos nove maiores *players* 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 foram feitas com o intuito de buscar *players* que fossem referências no mercado e nicho em que atuam. Dessa forma, a JSL busca manter todo o *know-how* e expertise das empresas adquiridas após incorporação, preservando as respectivas marcas e estruturas organizacionais. A integração acaba ocorrendo somente no âmbito financeiro e acesso aos fornecedores, de modo que as adquiridas se beneficiam de um menor custo de capital e maior poder de barganha na compra de insumos (sejam eles, veículos, peças ou combustível, entre outros).

A Companhia apresenta extenso relacionamento com seus principais clientes, possuindo uma média de 22 anos de serviços prestados para os dez maiores clientes da base atual. Em nossa visão, o longo relacionamento configura uma importante vantagem competitiva à Empresa, tendo permitido, ao mesmo tempo, que a JSL obtivesse um portfólio de contratos de longo prazo robusto com os principais *players* da indústria brasileira atuantes nos diversos setores, tais como: alimentação, bebidas, automotivo, papel e celulose, bens de consumo, siderurgia, químicos, mineração, entre outros. 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* implantado. 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. Quanto aos custos variáveis como o combustível, a Companhia possui cláusulas de ajustes na precificação que permitem com que a Empresa tenha margens mais estáveis durante o ciclo operacional do contrato. Nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2024, a JSL apresentou margem EBITDA ajustada de 23,1%, comparado a 23,8% e 19,1% em 2023 e 2022, respectivamente.

A intensividade de capital inerente ao setor e o alto nível de investimento orgânico e inorgânico para crescimento nos últimos anos fez com que a alavancagem da Companhia permanecesse mais pressionada, embora estável. As aquisições, em conjunto ao capex realizado desde 2020, consumiram cerca de R\$ 5,5 bilhões de caixa, enquanto o fluxo de caixa livre (FCF) foi negativo em R\$ 1,3 bilhão. Dessa forma, nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2024, a alavancagem bruta ajustada da JSL ficou em 4,4x, comparado a 4,5x e 4,4x em 2023 e 2022, respectivamente. A dívida bruta ajustada pela Moody's Local Brasil inclui empréstimos e financiamentos (86% do endividamento bruto ajustado em setembro de 2024), arrendamentos (8%) e obrigações por aquisição (7%). Ainda com relação à alavancagem e estrutura de capital, avaliamos a baixa representatividade do patrimônio líquido (PL) da Companhia em relação ao total de passivos, que era de 14,5% em setembro de 2024. Nos próximos 12 a 18 meses, projetamos um nível de endividamento estável acompanhado por maior geração orgânica de EBITDA, que deve levar a alavancagem bruta a patamares mais próximos a 4,0x. Ao mesmo tempo, com relação à cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira), esperamos um indicador mais arrefecido no médio prazo em meio ao alto patamar da taxa básica de juros no Brasil. O índice atingiu 1,4x em setembro de 2024, de 1,6x em 2023 e 1,4x em 2022, e estimamos que deverá permanecer entre 1,0x e 1,5x no médio prazo.

Estimamos que o FCF da JSL deve permanecer negativo, porém mais próximo a neutralidade, dado o capex estimado e a distribuição de dividendos projetada. Em nossas estimativas, projetamos um capex líquido médio ajustado anual da ordem de R\$ 800 milhões a R\$ 1,0 bilhão no médio prazo, e aproximadamente 40% do lucro líquido em dividendos, em bases conservadoras, acima do requerido mínimo de 25%. Vale ressaltar que o capex, majoritariamente direcionado ao segmento *asset heavy*, só é realizado após assinaturas dos contratos, contribuindo para uma maior previsibilidade de geração de caixa e conforto para captações e dispêndios de capital.

Os patamares mais elevados de alavancagem da JSL é mitigada por sua adequada posição de liquidez e cronograma de amortização de dívida confortável. Em setembro de 2024, sua posição de caixa e equivalentes de curto prazo era de R\$ 2,3 bilhões, ante uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 1,7 bilhões – permitindo uma relação de cobertura de 1,4x. Essa posição de caixa é capaz de endereçar as amortizações previstas até o fim de 2025. Além disso, a JSL possui forte acesso ao mercado de capitais doméstico, tendo cerca de 71% 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.

O perfil de crédito da JSL considera o contexto da companhia dentro do grupo Simpar, que detém 72% das ações da Companhia. A JSL é uma subsidiária relevante do grupo, tendo contribuído com 19% do EBITDA contábil consolidado e 22% da receita líquida. 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. A escala do grupo Simpar proporciona poder de barganha, credibilidade com clientes e, de forma geral, condições de negociação mais favoráveis, o que beneficia todas as empresas do grupo conjuntamente. Além da JSL, o grupo controla a [Movida Participações S.A.](#) ("Movida", AA+.br estável), segunda maior empresa do mercado de locação de veículos leves e frotas, com participação de 33% na sua receita líquida consolidada

dos últimos doze meses encerrados em setembro de 2024; a Automob S.A. (“Automob”), um dos maiores grupos de concessionárias de veículos leves e motos no país, com 23%; a Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. (“Vamos”), maior empresa de locação de veículos pesados e equipamentos, com 18%; além de empresas com negócios complementares nos segmentos de administração de portos, concessões de rodovias e transporte urbano (CS Infra S.A.), terceirização de frotas para o setor público e de economia mista através da CS Brasil Holding e Locação S.A. (“CS Brasil”), e gestão de resíduos (Ciclus Ambiental do Brasil S.A.). Adicionalmente, a Simpar possui um segmento financeiro (BBC Holding Financeira Ltda., detentora do [Banco Brasileiro de Crédito S.A.](#), AA.br estável). O portfólio de empresas e negócios distintos, apesar de majoritariamente vinculado a um único setor, contribui para sua diversificação operacional. Ainda, a Simpar conta com relevante diversificação geográfica, com presença em todo o Brasil, bem como no Chile, Peru, Argentina, Uruguai, Paraguai, Bolívia, México, África do Sul, Portugal e Gana. O sólido modelo de negócios do grupo abrange acordos de longo prazo, amplo portfólio de serviços, base de clientes diversificada e oportunidades de venda cruzada, oferecendo resiliência às operações durante períodos de recessão, configurando, em conjunto, fatores positivos ao crédito.

Acreditamos que existem fortes incentivos para a Simpar influenciar as políticas financeiras da JSL e apoiar a Empresa em caso de necessidade, assim como de absorver seus resultados por meio de dividendos. A *holding* é representada por três dos cinco membros do Conselho de Administração e não há limitações no acesso aos dividendos das subsidiárias, incluindo JSL, Movida e Vamos, apesar das participações minoritárias. Todas as subsidiárias do grupo se beneficiam da escala e diversidade das entidades combinadas. Apesar dos vínculos estratégicos e operacionais, não há dívidas legais relevantes entre a Simpar e a maioria de suas subsidiárias, incluindo a JSL, no que diz respeito a garantias. 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. De todo modo, a JSL opera de forma independente, com uma equipe executiva e administrativa exclusiva, e mantém uma identidade de marca distinta do grupo.

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a Companhia manterá seu sólido perfil de negócios, entregando crescimento com foco no aumento de rentabilidade dos ativos existentes e diminuição de alavancagem consolidada. Adicionalmente, reflete a expectativa de que a Companhia manterá uma gestão financeira prudente, com métricas de crédito com tendência de melhora e manutenção de forte 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. - Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”, AAA.br estável), sendo controlada pela Simpar, que detém seu controle com 72% de participação. As demais ações estão em livre circulação no mercado. Ao final de setembro de 2024, a Companhia contava com cerca de 33,6 mil ativos operacionais, 34,5 mil colaboradores, um milhão de m<sup>2</sup> de armazenagem e mais de 300 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 setembro de 2024, a JSL registrou uma receita líquida de R\$ 8,7 bilhões e margem EBITDA ajustada de 23,1%.

#### **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 forte 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 - (30/jul/2024)

Visite a seção de metodologias em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br) para consultá-la.

### **Outras divulgações regulatórias**

Classificação solicitada

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

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

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's Local Brasil é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão, e documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's Local Brasil pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures).

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

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

Acesse o Formulário de Referência da Moody's Local Brasil, disponível em

[www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures), para consultar as circunstâncias que, no entender da

Moody's Local Brasil, podem gerar real ou potencial conflito de interesses, ou a percepção de conflito de interesses (item 9 do Formulário de Referência).

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

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

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

<b>JSL S.A.</b>	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
<b>Rating de Emissor</b>	12/12/2024	--

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

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

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, da Moody's Local Brasil, disponível em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/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 [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures).

© 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 INADIMPLEMENTO ("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 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 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 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 social, 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 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 Invertors Sevices também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Invertors Sevices e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website [www.moody's.com](http://www.moody's.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 Invertors Sevices, 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.