

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**CONTATOS**

Lucas Correia
Senior Credit Analyst ML
Analista Líder
lucas.correia@moodys.com

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

Samy Kirszenworcel
Associate Credit Analyst ML
samy.kirszenworcel@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Moody's Local Brasil afirma Rating AA+.br da Jalles Machado; perspectiva estável**AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 3 de outubro de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou o Rating de Emissor AA+.br da [Jalles Machado S.A.](#) ("Jalles Machado" ou "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 |
|------------------------------|---------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------------|
| Jalles Machado S.A. | | | | |
| Rating de Emissor | AA+.br | Estável | AA+.br | Estável |

Fundamentos do(s) rating(s)

A afirmação do rating da Jalles Machado reflete o fortalecimento de sua escala ao longo das últimas safras, sustentado por vantagens competitivas fortes, como elevados níveis de produtividade e estrutura de custo-caixa de produção eficiente. Além disso, o portfólio de produtos com maior valor agregado contribui para margens operacionais majoritariamente acima da média do setor. Por outro lado, o rating incorpora a escala moderada, a volatilidade dos mercados de açúcar e etanol, a necessidade elevada de investimentos, a exposição operacional em apenas três usinas e as adversidades climáticas.

Reconhecemos que a Companhia enfrentará pressão sobre suas métricas de crédito no fechamento da safra 2025-26, em função da esperada quebra de safra decorrente das condições climáticas adversas e dos desafios relacionados à execução e integração da recém-adquirida Unidade de Santa Vitória. Esse cenário é intensificado pelo aumento das despesas financeiras, reflexo da elevada taxa de juros básica no país. A Moody's Local Brasil pondera, entretanto, que sua política financeira bem estabelecida e conservadora - que contribui para a manutenção de sua forte posição de liquidez e perfil de dívida alongado - representa um importante mitigador, especialmente em um setor com forte ciclicidade e diante

da pressão esperada nas métricas. A agência espera uma tendência de melhora a partir da safra 2026-27, cuja eventual frustração poderá pressionar negativamente o rating da Companhia.

Com um longo histórico operacional, a Companhia atualmente opera por meio de três usinas, sendo duas localizadas no estado de Goiás (Unidade de Jalles Machado - UJM e Unidade de Otávio Lage – UOL) e uma no estado de Minas Gerais (Unidade de Santa Vitória – USV). A capacidade total de moagem da Companhia atingiu 9 milhões de toneladas com a conclusão das expansões tanto no âmbito fabril quanto no campo. Com uma moagem que corresponde a cerca de 1,3% da moagem total de cana do país e uma receita líquida de R\$ 2,3 bilhões na safra 2024-25, a Moody's Local Brasil considera sua escala ainda reduzida.

Com uma operação que utiliza totalmente cana própria, a alta produtividade agrícola da Jalles Machado em relação à média dos produtores brasileiros é reflexo de diversos fatores, entre eles: eficiente manejo do canavial, incluindo a irrigação de 100% da área crítica, baixa idade média do canavial, curta distância da indústria, diversificação varietal, e uso de alta tecnologia. A produtividade agrícola medida por toneladas de cana produzida por hectare (TCH) da Companhia é cerca de 14% maior que a média da produtividade das usinas do Centro-Sul nas últimas cinco safras, valendo mencionar que as últimas três safras estão sendo impactadas pela reduzida produtividade agrícola da USV. Como resultado dessa alta produtividade e do baixo custo de arrendamento na região em que atua, a Companhia tem conseguido manter uma competitiva estrutura de custo-caixa de produção, o que proporciona uma maior resiliência da geração de caixa e das margens operacionais diante dos ciclos das *commodities*.

A Companhia também conta com um portfólio de produtos mais diversificado, quando comparado às demais empresas do setor. Na última safra encerrada em março de 2025, a Jalles Machado gerou cerca de 14% de sua receita bruta por meio da venda de açúcar orgânico, saneantes e leveduras. No caso do açúcar orgânico, além de ter uma demanda mais resiliente, seu preço possui um prêmio frente ao açúcar VHP (açúcar bruto voltado para a exportação). Além desse portfólio de produtos, a Companhia também se beneficia de contratos de longo prazo para a venda de parcela da energia gerada através de biomassa (cogeração), com preços fixados em cerca de R\$ 440/MWh e prazo de vigência até 2044. Contudo, diante do cenário atual de tarifas anunciadas pelos Estados Unidos, destino de 50% da produção de açúcar orgânico da Companhia, projetamos um potencial impacto financeiro nessa categoria. Segundo estimativas da própria Companhia, esse efeito pode representar uma redução entre R\$20 – 25 milhões no fluxo de caixa.

Na safra 2024-25, o desempenho operacional da Companhia aquém do esperado foi resultado de dois principais fatores: (i) frustração no ritmo de desenvolvimento do projeto da Usina Santa Vitoria, com riscos de execução superiores aos inicialmente estimados; e (ii) impacto de condições climáticas, diante das altas temperaturas que atingiram a região Centro-Sul e a distribuição irregular das chuvas, que prejudicaram sua produtividade agrícola – um risco inerente ao setor, que contribui para sua natureza volátil, juntamente com outros elementos como políticas governamentais de preços.

Com isso, apesar de ter apresentado evolução de moagem - com crescimento de 7% em relação à safra anterior, totalizando 7,9 milhões de toneladas de cana-de-açúcar ante 7,4 milhões - impulsionada principalmente pelo aumento da área colhida (de 86 mil hectares para 92 mil hectares), o processamento total de cana da Companhia foi abaixo da expectativa inicial, de cerca de 8,1 milhões de toneladas conforme o *guidance* divulgado no início da safra. Posteriormente, a Companhia realizou revisões negativas em seu *guidance*, incluindo um prazo mais dilatado para o alcance da utilização máxima da capacidade de suas plantas de 9 milhões de toneladas.

Em termos de produtividade, o TCH (toneladas de cana por hectare – produtividade) da Companhia permaneceu praticamente estável em relação à safra anterior (84,5 t/ha), enquanto o ATR (açúcar total recuperável) médio enfrentou redução considerável de 144,0 kg/t para 138,6 kg/t. Portanto, o ATR por ha (TAH) foi de 11,9 mil t/ha em 2024-25 frente a 12,1 mil t/ha na no ciclo anterior. Paralelamente, como referência, no caso da Usina Santa Vitoria, o TCH foi de 69,8

t/ha em 2023-24 para 65,4 t/ha em 2024-25, ante uma meta de longo prazo de atingir uma produtividade de cerca de 80 t/ha para a planta.

Como resultado de uma maior pressão de custo em termos caixa reportado (aumento de 4,5% no CPV caixa), parcialmente compensado pelo aumento de preços e volumes de açúcar e etanol, a margem EBITDA ajustada da Companhia foi de 70% na safra 2024-25, ante 81% na safra anterior e uma média de 82% no período entre 2019-20 e 2023-24. Cabe mencionar que se removermos o efeito de reversão de *impairment* de lavoura de cana na safra passada de cerca de R\$ 200 milhões, a margem EBITDA ajustada praticamente se manteve em 70% de uma safra para outra. Adicionalmente, com o aumento da dívida bruta ajustada (empréstimos, financiamentos e arrendamentos) - de R\$ 4,0 bilhões para R\$ 4,5 bilhões - e o cenário de juros mais elevados, o lucro líquido da Companhia foi negativamente afetado, resultando em um patamar negativo de R\$ 56 milhões - o primeiro prejuízo registrado nas últimas seis safras. Como consequência, os indicadores ajustados de alavancagem bruta (dívida bruta/EBITDA) e cobertura de juros (EBIT/despesas financeiras) da Companhia ficaram em 2,8x e 1,2x, respectivamente, na safra 2024-25, ante 2,6x e 1,5x na safra anterior – patamares ainda adequados para o patamar de rating.

Nessa mesma safra, em função do menor grau de investimentos em expansão, a Companhia apresentou melhora no fluxo de caixa livre em relação à safra anterior (FCF; geração de caixa após o efeito do capital de giro, pagamento de juros, capex, pagamento de principal de arrendamento e dividendos), embora este tenha permanecido negativo em R\$ 23 milhões, ante R\$ -403 milhões no período anterior. No entanto, destacamos que o negócio sucroalcooleiro requer elevados investimentos de manutenção relacionados à renovação dos plantios para manter a produção da safra futura.

Prospectivamente, para o período de 2025-26, esperamos uma quebra de safra entre 4% e 5%, em função de condições climáticas adversas, o que deve resultar em diluição de custos substancialmente menor. Com um serviço de dívida ainda elevado, projetamos consumo de caixa livre nesse período. Como consequência, as métricas ajustadas de alavancagem e cobertura devem ser pressionadas, alcançando cerca de 3,5x e 0,6x, respectivamente – em linha com o observado nos últimos doze meses encerrados em junho de 2025 e acima dos limites compatíveis com o atual rating. Não obstante, para a safra 2026-27, destacamos que esperamos uma recuperação relevante da moagem, impulsionada por perspectivas climáticas mais favoráveis, expansão de área plantada e baixa probabilidade de nova quebra de safra. Adicionalmente, com aproximadamente 80% dos preços de açúcar já travados próximos a R\$2.500/t - patamar cerca de 2% acima dos preços da safra 2025-26 e 30% acima dos preços *spot* atuais - e preços de etanol estáveis, projetamos uma forte recuperação do EBITDA, o que resultará em uma alavancagem bruta ajustada retornando para abaixo de 3,0x e uma cobertura de juros ajustada mais próxima de 1,0x.

Ao longo dos últimos anos, a Companhia foi capaz de manter uma forte posição de liquidez. Em junho de 2025, sua posição de caixa foi de R\$ 1,5 bilhão, frente a uma dívida de curto prazo ajustada de R\$ 730 milhões. Essa liquidez é suficiente para amortizar o principal da dívida financeira das próximas cinco safras. Ademais, a Jalles tem demonstrado ter um robusto acesso ao mercado de capitais, conforme evidenciado pelo seu alto percentual (75%) da sua dívida financeira proveniente dessa fonte com custos competitivos. A Moody's Local Brasil considera que sua política financeira bem estabelecida, prudente e clara, que incluem posição de caixa mínimo, fixação de preços e limite de alavancagem, é positiva para o crédito.

A perspectiva estável reflete a expectativa de que a Companhia será capaz de fortalecer suas métricas de crédito em patamar compatível com o rating a partir da safra 2026-27. A conservadora gestão de passivos, o alongado perfil da dívida, e a forte liquidez da Companhia durante este período de pressão sobre os resultados são essenciais para nossa visão de crédito, ao serem importantes mitigadores.

Sediada na cidade de Goianésia, no estado de Goiás, a Jalles Machado atua na produção e comercialização de açúcar e etanol. Ocupando uma posição de destaque em seu portfólio, a Companhia também comercializa produtos de maior

valor agregado como o açúcar orgânico, saneantes e leveduras. A Companhia é uma empresa de capital aberto desde 2021 e é controlada por um grupo de acionistas, composto por: Grupo Otávio Lage (36,4%), Gissara Agropecuária (10,4%) e demais acionistas do grupo de controle com 20,6%. O restante das ações (31,9%) é negociado na [B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão](#) ("B3", AAA.br estável). Nos doze meses encerrados em junho de 2025, a Companhia reportou uma receita líquida de R\$ 2,4 bilhões com margem EBITDA ajustada de 57%.

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

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

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

Metodologia

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

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

Algumas entidades classificadas pela Moody's Local Brasil 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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para mais informações em relação a eventuais serviços prestados à(s) entidade(s) classificada(s).

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

| Jalles Machado S.A. | Data de Atribuição do Rating Inicial | Data da Última Ação de Rating |
|----------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| Rating de Emissor | 10/05/2024 | 10/05/2024 |

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

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

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

Para consultar divulgações regulatórias adicionais, acesse a página

<http://www.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 INADIMPLIMENTO ("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 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 DEVE 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, diretos, 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, 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, COMPLETEZUE, 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.