

# Comunicado de Ação de Rating

## Moody's Local afirma ratings da Localiza; perspectiva estável

Comunicado de Ação de Rating

### CONTATOS

Yael Shavitt +55.11.3043.7347  
Senior Credit Analyst ML  
[yael.shavitt@moodys.com](mailto:yael.shavitt@moodys.com)

Patricia Maniero +55.11.3043.6066  
Director – Credit Analyst ML  
[patricia.maniero@moodys.com](mailto:patricia.maniero@moodys.com)

### SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

**SÃO PAULO, 23 DE ABRIL DE 2024**

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") afirmou hoje o Rating Corporativo (CFR) 'AAA.br' da Localiza Rent a Car S.A. ("Localiza" ou "Companhia"). Ao mesmo tempo, a agência afirmou os ratings 'AAA.br' da Série Única das 20ª, 21ª, 22ª, 25ª e 38ª emissões de debêntures, e das duas séries da 23ª emissão de debêntures da Companhia. A perspectiva é estável.

A Moody's Local também afirmou o rating 'AAA.br' da Série Única da 13ª Emissão de Debêntures da Localiza Fleet S.A. ("Localiza Fleet"). A perspectiva também é estável.

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
Localiza Rent a Car S.A.	Rating Corporativo (CFR)	Afirmado em AAA.br	Estável
	20ª Emissão de Debêntures	Afirmado em AAA.br	
	21ª Emissão de Debêntures	Afirmado em AAA.br	
	22ª Emissão de Debêntures	Afirmado em AAA.br	
	23ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	Afirmado em AAA.br	
	23ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	Afirmado em AAA.br	
	25ª Emissão de Debêntures	Afirmado em AAA.br	
	38ª Emissão de Debêntures	Afirmado em AAA.br	
Localiza Fleet S.A.	13ª Emissão de Debêntures	Afirmado em AAA.br	Estável

### FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

A afirmação dos ratings da Localiza reflete seu robusto perfil de negócios, que é sustentado pela elevada escala, posição de liderança como a maior empresa de aluguel de carros e frotas do mercado brasileiro e forte diversificação. Esses fatores em conjunto proporcionam importantes vantagens competitiva à Companhia, tais como melhores condições de compra de veículos junto às montadoras e forte reconhecimento de marca por parte dos consumidores. Com um modelo de negócios resiliente e relativamente flexível, a Companhia apresenta desempenho operacional sólido, margens operacionais saudáveis e geração de fluxo de caixa estável, o que alivia o impacto de desacelerações econômicas e do mercado de automóveis. Sua robusta posição de liquidez e seu comprovado acesso ao mercado também são considerações positivas ao crédito.

Ao mesmo tempo, consideramos as perspectivas para o setor de locação e gestão de frotas no Brasil como positivas, dada a fragmentação, as barreiras de entrada e a baixa penetração deste mercado no país, o que sustenta seu crescimento. Entretanto, avaliamos que se trata de um setor intensivo em capital diante da necessidade recorrente de investimentos para renovação de ativos e crescimento da base de veículos.

A Localiza é a líder isolada no mercado de locação de veículos brasileiro, com uma participação de mercado quase três vezes maior do que a segunda maior empresa do ramo (Movida Participações S.A., AA+.br estável), em termos de tamanho de frota. A Localiza se beneficiou, ainda, da aquisição de ativos da Companhia de Locação das Américas (“Locamérica”), até então a segunda maior empresa do setor, em julho de 2022. Essa fusão resultou em aumento de escala com o incremento estimado de 168 mil veículos à sua frota. A forte posição competitiva da Companhia a permite obter descontos relevantes junto às montadoras de veículos e atingir uma ampla área de cobertura.

Com uma frota de aproximadamente 658 mil veículos, a Localiza atua nos segmentos de locação de veículos (“rent a car”, ou “RAC”) e de terceirização de frotas (“GTF”), os quais foram responsáveis por, respectivamente 50% e 46% do EBITDA dos anos de 2023. Adicionalmente, a Localiza conta com uma área de seminovos, que atua na desmobilização de carros tendo em vista a renovação de sua frota, que representou 4% do EBITDA do período.

A Companhia opera em todos os estados do Brasil e no México, além de estar presente através de franquias na Argentina, Colômbia, Equador, Paraguai e Uruguai. A Companhia passou a operar em RAC no México em 2023, com a abertura de dez agências em aeroportos e aproximadamente mil carros. Apesar de a operação mexicana ainda ser pouco relevante frente ao consolidado e ainda gerar resultado operacional negativo, reconhecemos que o movimento contribui para uma maior diversificação geográfica da Companhia, em mercado com potencial de expansão. A Companhia também tem investido na diversificação de serviços oferecidos, como serviços de manutenção de veículos para pessoas físicas, através do Localiza+, desde 2022. A divisão não possui forte relevância em termos de resultados frente ao consolidado da Localiza, no entanto permite maior proximidade com clientes e oficinas e complementa seu portfólio de serviços.

Devido às suas vantagens competitivas, à expansão de suas operações ao longo dos últimos anos, ao aumento da operação de GTF após a fusão com a Locamérica, ao aumento de preços de seminovos e ao consequente reajuste de tarifas no aluguel desde a pandemia, a rentabilidade da Companhia também se mostrou favorecida. Após um pico de margem EBITDA consolidada ajustada em 2022, iniciou-se uma trajetória de normalização, impulsionada pelo cenário de queda de preços dos ativos e do aumento da depreciação de veículos – explicado pelos elevados preços praticados na renovação da frota durante a pandemia. A margem EBITDA ajustada foi de 40,8% em 2023, frente a 25,0%, 36,3% e 41,8% em 2020, 2021 e 2022, respectivamente. Para os próximos 12 a 18 meses, esperamos que as margens de seminovos deverão continuar pressionadas, porém ainda parcialmente compensadas pelas robustas margens no aluguel. Como resultado, esperamos que a margem EBITDA consolidada da Companhia, considerando os ajustes padrão da Moody’s Local, se manterá em torno de 35%-40% no médio prazo.

O segmento de aluguel de veículos apresenta elevada demanda por investimentos de capital, para fazer frente à necessidade recorrente de renovação da frota. Estimamos que o investimento líquido médio anual em *capex* será em torno de R\$ 10 bilhões nos próximos 12-18 meses, fazendo com que o fluxo de caixa livre (FCF) permaneça negativo no médio prazo. Embora haja essa pressão intrínseca ao setor, ressaltamos que o modelo de negócio garante um forte fluxo de caixa operacional, ao mesmo tempo em que permite com que a Companhia tenha flexibilidade para ajustar seu ritmo de crescimento, assim obtendo uma liquidez adicional rapidamente.

Para suportar o crescimento e a renovação da frota, a Localiza tem se financiado principalmente por dívida. Contudo, devido ao robusto desempenho operacional, sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta /EBITDA) permaneceu controlada ao longo dos últimos anos, ficando em 3,6x em dezembro de 2023. Devido às emissões subsequentes já realizadas e as necessidades de capital intrínsecas ao setor para renovação e expansão de

frota, consideramos que a alavancagem bruta ajustada ficará entre 3,5x e 4,0x no médio prazo.

Devido ao cenário de elevadas taxas de juros, a despesa financeira da Companhia permaneceu elevada, consumindo geração de caixa operacional (CFO) e pressionando o índice de cobertura de juros ajustada (EBIT/despesas financeiras). Em dezembro de 2023, a cobertura de juros ajustada foi de 1,37x, com a expectativa que se recuperará gradualmente para níveis entre 1,5x e 2,0x no médio prazo.

A Companhia apresentou cronograma de amortização de dívida confortável e liquidez robusta nos últimos anos. Em dezembro de 2023, sua posição de caixa de curto prazo era de R\$ 10,3 bilhões, frente a uma dívida de curto prazo ajustada de R\$ 7,6 bilhões. Ao longo do primeiro semestre de 2024, a Companhia seguiu com sua gestão ativa de passivos financeiros, de modo que realizou novas emissões, que totalizam cerca de R\$ 6,6 bilhões, para recompor caixa e alongar seu cronograma de amortização de dívida. A Companhia possui amplo acesso ao mercado de dívida local e internacional, tendo cerca de 86% da sua dívida financeira composta por emissões no mercado local (debêntures, notas promissórias, certificado de recebíveis imobiliários e certificado de recebíveis do agronegócio). Ainda, consideramos que a Companhia possui flexibilidade financeira, conforme evidenciado pelo aumento de capital de R\$ 4,5 bilhões realizado em julho de 2023. A Moody's Local espera que a Companhia siga sendo prudente na gestão de passivos e na alocação de capital, a fim de não pressionar suas métricas de crédito e/ou liquidez.

Além disso, a base de ativos imobilizados da Localiza é composta em sua maioria por veículos, sem impedimento de venda, e com valor estimado em torno de R\$ 54,4 bilhões. Essa base de ativos é considerada um fator chave para o perfil de crédito da Localiza, proporcionando importante fonte de liquidez. Em dezembro de 2023, o valor contábil da frota da Localiza cobria a dívida líquida ajustada em 1,8x.

Os ratings das dívidas estão em linha com o Rating Corporativo da Localiza, refletindo a nossa visão de crédito consolidada do grupo, que inclui a existência de garantias cruzadas entre as entidades.

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a Localiza seguirá com sua forte posição competitiva. Ao mesmo tempo, esperamos que a Companhia manterá níveis rentabilidade adequados, geração de caixa estável e alavancagem bruta ajustada moderada, junto a uma robusta posição de liquidez.

Com sede em Belo Horizonte, no estado de Minas Gerais, a Localiza é a maior empresa brasileira de aluguel de carros, com uma frota consolidada de 657 mil carros próprios ao final dezembro de 2023, atuando nos segmentos de aluguel de carros de curto prazo ("*rent a car*" ou "RAC") e gestão de frotas ("GTF"). Ainda, a Companhia tem como atividade complementar a venda de carros desativados diretamente aos consumidores finais.

A Localiza é uma empresa de capital aberto, listada no segmento do Novo Mercado da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3", AAA.br estável), com 79,79% de suas ações em *free float*, 19,73% pertencentes aos fundadores e 0,48% em tesouraria. Em 2023, a Localiza apresentou receita líquida consolidada de R\$ 28,9 bilhões e EBITDA ajustado pela Moody's Local de R\$ 11,8 bilhões.

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

O rating da Localiza está no patamar mais alto da escala e, portanto, não pode ser elevado.

O rating da Localiza poderá ser rebaixado caso ocorra deterioração na liquidez ou caso a alavancagem bruta (dívida bruta / EBITDA) se mantenha próxima de 4,5x, com índice de cobertura de juros (EBIT / despesas financeiras) abaixo de 3,0x, sem perspectiva de melhora. Ambas as métricas levam em consideração os ajustes padrão da Moody's Local.

**METODOLOGIA UTILIZADA**

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

**DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS**

O presente Comunicado de Ação de Rating é um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM nº 9/2020.

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

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

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

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

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

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

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

Consulte o Formulário de Referência da Moody's, disponível em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br) para divulgações gerais sobre potenciais conflitos de interesse.

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

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

#### Localiza Rent a Car S.A.

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating Corporativo (CFR)	29/06/2021	29/06/2021
20ª Emissão de Debêntures	01/06/2022	01/06/2022
21ª Emissão de Debêntures	18/07/2022	18/07/2022
22ª Emissão de Debêntures	08/12/2022	08/12/2022
23ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	06/03/2023	06/03/2023
23ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	06/03/2023	06/03/2023
25ª Emissão de Debêntures	28/07/2023	28/07/2023
38ª Emissão de Debêntures	29/02/2024	29/02/2024

#### Localiza Fleet S.A.

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
13ª Emissão de Debêntures	20/12/2023	20/12/2023

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

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

Consulte o documento Moody's Local Brazil Ratings Scale disponível em [www.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 recuperação.

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

Consulte [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br) para divulgações regulatórias adicionais.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

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

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

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

de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Services, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

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

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

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