CONTATOS

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

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

Gabriel Hoffmann
Associate ML
gabriel.hoffmann@moodys.com

Enzo Carpena
Intern ML
enzo.carpena@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING**Moody's Local Brasil afirma rating AA+.br da Simpar; perspectiva estável****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 29 de agosto de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje o Rating Corporativo (CFR) da [Simpar S.A.](#) ("Simpar", "Grupo" ou "Companhia") em AA+.br. A perspectiva é mantida em estável.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Simpar S.A.				
Rating Corporativo (CFR)	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável

Fundamentos do(s) rating(s)

A afirmação do rating da Simpar reflete seu robusto perfil de negócios, o que inclui elevada escala, destacada e fortalecida posição competitiva e forte diversificação diante de sua atuação como *holding* detentora de um portfólio de empresas líderes nos setores de logística e locação de veículos e equipamentos. A ação também considera a resiliência de seu modelo de negócios, que conta parte da receita vinculada à contratos de longo prazo, competitiva estrutura de custos e capacidade comprovada de gerenciar os contratos, assim possibilitando a manutenção de rentabilidade em níveis adequados e a previsibilidade de geração de caixa operacional (CFO) em diferentes momentos da economia.

Por outro lado, ponderamos a natureza de capital intensivo do segmento de atuação da Companhia, que contribui para patamares elevados de alavancagem e geração negativa de fluxo de caixa livre (FCF). Esses fatores, aliados ao relevante nível de endividamento na *holding* e à expectativa de aumento das despesas financeiras em meio a atual cenário de juros elevados, são um ponto de atenção ao crédito em meio à um processo esperado de redução de alavancagem. Não obstante, a Moody's Local Brasil considera que a forte posição de liquidez da Companhia, sua flexibilidade financeira decorrente da base de ativos líquidos, o comprovado acesso aos mercados de capitais e a postura mais cautelosa

observada recentemente – refletida na desaceleração dos crescimentos orgânico e inorgânico, bem como desinvestimento de ativos - constituem elementos mitigantes para o perfil de crédito do Grupo.

A Companhia 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 junho de 2025; a [JSL S.A.](#) (“JSL”; AA+.br estável), maior empresa do setor de logística rodoviária no Brasil, com 22%; a [Automob S.A.](#) (“Automob”), a maior rede de concessionárias de veículos leves, caminhões, máquinas, equipamentos e motos do país, com 28%; a [Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.](#) (“Vamos”; AA+.br estável), maior empresa de locação de veículos pesados e equipamentos, com 12%; 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 e serviços ambientais (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, Gana e Portugal.

A Simpar se beneficia de um modelo de negócios integrado, resiliente e flexível, aliviando o impacto de desacelerações econômicas e do mercado de automóveis. Além da operação de serviços, a Companhia agrega a atividade de revenda de ativos seminovos após o término dos contratos de locação, o que confere importante fonte de recursos para renovação de sua frota diante da alta necessidade de capex intrínseca ao negócio. A Moody's Local Brasil considera que a posição de liderança, a elevada escala - um dos fatores chave da indústria – e o modelo de negócios integrado permitem que a Companhia obtenha sinergias entre os segmentos de atuação e descontos relevantes junto a montadoras e fornecedores de veículos e equipamentos, bem como maiores prazos para pagamento. Adicionalmente, o Grupo se beneficia dos fundamentos positivos do setor em que se insere, e da natureza de longo prazo de grande parte dos contratos firmados com seus clientes, possibilitando margens mais fortalecidas e previsibilidade de geração de caixa futura.

A Companhia vem apresentando desempenho operacional consistente, mesmo diante de um cenário macroeconômico desafiador, apoiada por iniciativas de recomposição de preços e tarifas, além do foco na redução de custos operacionais. Nos 12 meses encerrados em junho de 2025, a margem EBITDA ajustada foi de 30,9%, comparada a 29,7% em 2024 e 29,9% em 2023. Cabe destacar que parte desse desempenho na base de serviços é parcialmente ofuscada pela maior participação das vendas de seminovos e da Automob no faturamento, segmentos que, por natureza, apresentam margens significativamente inferiores aos serviços de locação. Para 2025 e 2026, estimamos que a receita crescerá na média anual em torno de 8%, com margem EBITDA ajustada (incluindo a receita financeira ajustada pela agência) se mantendo entre 30% e 31%, assim refletindo maior estabilidade nas margens dos serviços de locação das subsidiárias. Tal desempenho deverá resultar em um EBITDA ajustado entre R\$ 13,5 bilhões e R\$ 14 bilhões em 2025, e entre R\$ 15,5 bilhões e R\$ 16 bilhões em 2026, ante R\$ 12,2 bilhões em 2024 e R\$ 13,2 bilhões nos últimos doze meses encerrados em junho de 2025.

Entre 2020 e 2023, o Grupo apresentou um crescimento acelerado, tanto orgânico quanto inorgânico, fortalecendo seu perfil de negócios. Com o objetivo de ampliar sua escala, consolidar o mercado e expandir os serviços oferecidos, a Simpar realizou 25 aquisições no período, além de registrar um capex líquido de R\$ 27,8 bilhões (sem incluir principal de arrendamento). Como resultado dessa forte expansão, a receita líquida praticamente triplicou. No entanto, observamos que, mais recentemente, a Companhia tem adotado uma postura mais cautelosa, desacelerando o ritmo de crescimento nas principais empresas do Grupo, para priorizar a rentabilidade dos ativos existentes, em resposta ao cenário de juros elevados. Nesse contexto, o capex líquido (sem incluir principal de arrendamento) somado às

aquisições totalizou R\$ 6,3 bilhões nos 12 meses encerrados em junho de 2025, comparado a R\$ 8,2 bilhões em 2024, R\$ 6,6 bilhões em 2023 e R\$ 12,5 bilhões em 2022. Apesar dessa redução, o Grupo continua apresentando queima de caixa, com um FCF negativo de R\$ 2,9 bilhões nos últimos doze meses encerrados em junho de 2025, frente a uma média anual de R\$ 6,2 bilhões entre 2022 e 2024.

Para sustentar seu processo de crescimento e renovação, a Simpar tem recorrido majoritariamente ao financiamento por meio de dívida. Os segmentos de serviços logísticos e de aluguel de veículos, frotas e equipamentos demandam elevados investimentos de capital, em função da necessidade recorrente de renovação de ativos e/ou expansão da frota. Ressaltamos, contudo, que apesar do aumento expressivo da dívida bruta ajustada nos últimos anos, o EBITDA ajustado em termos absolutos cresceu em ritmo superior. Entre 2023 e junho de 2025, por exemplo, o EBITDA ajustado avançou cerca de 39%, enquanto a dívida bruta ajustada cresceu 25% no mesmo intervalo, resultando na melhora da alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA), que passou de 5,2x em 2023 para 5,0x em 2024 e 4,7x nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2025. Embora ainda elevado, o indicador permanece abaixo dos nossos fatores de rebaixamento. A dívida bruta ajustada pela Moody's Local inclui empréstimos e financiamentos (89% em junho de 2025), arrendamentos (4%), contas a pagar por aquisição (2%) e cessão de direitos creditórios (4%).

Para 2025 e 2026, estimamos que a geração de caixa operacional (CFO) e o capex ajustado anual médio fiquem em torno de R\$ 4,0-5,0 bilhões e R\$ 6,5-8,0 bilhões, respectivamente, o que resultará em um fluxo de caixa livre (FCF) em patamares negativos. Com isso, projetamos que alavancagem bruta ajustada se manterá em torno de 4,5x nesse período, permanecendo em tendência de redução gradual. Consideramos que a desalavancagem dependerá da manutenção de uma estratégia prudente de alocação de capital e do aumento do EBITDA impulsionado pela maior rentabilidade dos ativos existentes. Ao mesmo tempo, caso haja uma reversão da postura atual do Grupo para uma abordagem mais agressiva — como observado historicamente —, principalmente em ambientes de mercado mais desafiadores, poderá haver pressão negativa sobre o rating.

Outro fator importante a considerar no perfil de crédito da Simpar é a sua estrutura de capital, que apresenta um endividamento significativo no nível da *holding*. Como aspecto positivo, em agosto de 2025, a Simpar anunciou a venda de 100% da Ciclus Ambiental, controladora da Ciclus Rio, para uma subsidiária da [Aegea Saneamento e Participações S.A.](#) (AA-.br estável). A transação foi avaliada em R\$ 1,9 bilhão, incluindo R\$ 1,1 bilhão em valor patrimonial e R\$ 804 milhões em dívida líquida da empresa no segundo trimestre de 2025. O pagamento será feito em três parcelas anuais, ajustadas pelo Certificado de Depósito Interbancário (CDI), com a primeira de R\$ 800 milhões na data de fechamento e as restantes em abril de 2026 e 2027. A Companhia planeja utilizar os recursos obtidos prioritariamente para recomprar dívidas à nível da *holding*, de modo que a dívida líquida deverá ser reduzida de um saldo de R\$ 3,0 bilhões em junho de 2025 para R\$ 1,9 bilhões, considerando que a totalidade do caixa seja utilizado para redução de dívida. Projetamos que sua cobertura de juros em relação aos dividendos recebidos deverá ficar em 0,7x, mesmo após a redução do endividamento, o que configura um ponto de atenção e reforça a necessidade de uma estrutura de capital mais adequada a nível da controladora sob a ótica de crédito. Essa adequação pode ser viabilizada ou acelerada pela venda de outros ativos não essenciais presentes no portfólio da Companhia ou de participações minoritárias. Prospectivamente, a Moody's Local Brasil espera que a Companhia continue a fortalecer sua estrutura de capital no nível da *holding*, com a continuidade da redução do endividamento da controladora.

A elevada alavancagem da Companhia é mitigada pela sua liquidez forte e cronograma de amortização de dívida administrável. Em junho de 2025, sua posição de caixa e equivalentes de curto prazo era de R\$ 12,2 bilhões, ante uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 9,5 bilhões – permitindo uma relação de cobertura de 1,3x. Essa posição de caixa é capaz de endereçar as amortizações de dívida financeira previstas até o fim de 2026. Adicionalmente, a *holding*, em base isolada, segue com uma liquidez forte, com cronograma de amortização de dívida financeira alongado e elevada posição de caixa. A Moody's Local Brasil considera, ainda, como fator positivo à liquidez do Grupo, a capacidade de

postergar investimentos, bem como a base de ativos desonerados. Como referência, o valor contábil do imobilizado — composto, em sua maioria, por veículos, máquinas e equipamentos, e incluindo ativos disponibilizados para venda — era de R\$ 48,5 bilhões em junho de 2025, montante próximo ao valor da dívida líquida ajustada, permitindo uma cobertura de 0,97x, ante 0,92x ao final de 2024.

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

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a Companhia diminuirá o ritmo de crescimento acelerado, com foco no aumento de rentabilidade dos ativos existentes, controle de alavancagem consolidada do Grupo e melhora de estrutura de capital a nível da holding. Adicionalmente, reflete a expectativa de que a Companhia terá uma gestão financeira prudente, com métricas de crédito com tendência de melhora e gestão ativa de seus passivos financeiros, visando preservar sua forte liquidez.

Sediada em São Paulo, a Simpar é uma holding não operacional que controla oito empresas independentes. Suas principais subsidiárias atuam nos setores de serviços de locação e logística, que representam cerca de 92% do EBITDA do Grupo. A JSP, *holding* da Família Simões, detém 59,04% de participação da Companhia, enquanto 25,09% correspondem ao *free float* das ações listadas na [B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão](#) (“B3”, AAA.br estável). Os 15,87% remanescentes correspondem a posições detidas diretamente na pessoa física por membros da Família Simões, conselheiros, diretores e ações em tesouraria. Nos últimos doze meses encerrados em junho de 2025, a Companhia apresentou uma receita líquida de R\$ 42,7 bilhões, EBITDA ajustado pela Moody's Local de R\$ 13,2 bilhões, dívida bruta ajustada de R\$ 62,6 bilhões e uma frota operacional de aproximadamente 348 mil ativos.

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

O rating da Simpar pode ser elevado caso a Companhia continue apresentando forte desempenho operacional, ao mesmo tempo que reduza sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) para patamares inferiores a 4,0x e mantenha sua forte posição de liquidez de maneira sustentada. Em conjunto a esses fatores, para uma elevação de rating a Companhia precisa demonstrar uma gestão financeira conservadora.

O rating da Simpar pode ser rebaixado caso ocorra o enfraquecimento de suas operações, a deterioração de sua posição de liquidez, ou a demonstração de uma gestão financeira mais agressiva, principalmente em momentos desafiadores. Adicionalmente, o rating pode ser rebaixado caso a alavancagem bruta ajustada se mantenha acima de 5,0x de maneira 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.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures, para consultar as circunstâncias que, no entender da Moody's Local Brasil, podem gerar real ou potencial conflito de interesses, ou a percepção de conflito de interesses (item 9 do Formulário de Referência).

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

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

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

Simpár S.A.	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating Corporativo (CFR)	29/07/2022	30/08/2024

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

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

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

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

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

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES A 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 ENDEQUADAS 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 O VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMazenadas PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO 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, 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'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 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.