

**CONTATOS**

Danilo Arashiro +55.11.3956.8721  
Credit Analyst ML  
[danilo.arashiro@moodys.com](mailto:danilo.arashiro@moodys.com)

Patricia Maniero +55.11.3043.6060  
Director – Credit Analyst ML  
[patricia.maniero@moodys.com](mailto:patricia.maniero@moodys.com)

Gabriel Hoffmann +55.11.3043.6068  
Associate ML  
[gabriel.hoffmann@moodys.com](mailto:gabriel.hoffmann@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

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

São Paulo, 30 de agosto de 2024

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" ou "Companhia") em AA+.br. A perspectiva é mantida em estável.

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

<b>Emissor / Instrumento / Emissão</b>	<b>Rating atual</b>	<b>Perspectiva atual</b>	<b>Rating anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
<b>Simpar S.A.</b>				
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 com 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 o perfil financeiro agressivo, a existência de relevante endividamento a nível da holding e as métricas de crédito consolidadas pressionadas, incluindo alavancagem e fluxo de caixa livre (FCF), resultantes de uma estratégia de rápido crescimento em meio a um setor de capital intensivo. A Moody's Local Brasil considera que a forte posição de liquidez da Companhia é um mitigador importante em meio ao processo esperado de redução de alavancagem a partir do fortalecimento do EBITDA e redução de endividamento bruto por meio de movimentos estratégicos.

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 32% na sua receita líquida consolidada dos últimos doze meses encerrados em junho de 2024; a JSL S.A. (“JSL”), maior empresa do setor de logística rodoviária no Brasil, com 23%; a Automob S.A. (“Automob”), um dos maiores grupos de concessionárias de veículos leves e motos no país, com 23%; a Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. (“Vamos”), maior empresa de locação de veículos pesados e equipamentos, com 18%; além de empresas com negócios complementares nos segmentos de administração de portos, concessões de rodovias e transporte urbano (CS Infra S.A.), terceirização de frotas para o setor público e de economia mista através da CS Brasil Holding e Locação S.A. (“CS Brasil”), e gestão de resíduos (Ciclus Ambiental do Brasil S.A.). Adicionalmente, a Simpar possui um segmento financeiro (BBC Holding Financeira Ltda., detentora do [Banco Brasileiro de Crédito S.A.](#), AA.br estável). O portfólio de empresas e negócios distintos, apesar de majoritariamente vinculado a um único setor, contribui para sua diversificação operacional. Ainda, a Simpar conta com relevante diversificação geográfica, com presença em todo o Brasil, bem como no Chile, Peru, Argentina, Uruguai, Paraguai, Bolívia, México, África do Sul, Portugal e Gana.

O grupo tem crescido tanto por via orgânica como inorgânica, fortalecendo seu perfil de negócios. Apesar de ser uma das líderes em seus principais segmentos de atuação e se colocar como o maior grupo de locação e logística rodoviária no Brasil, esses mercados ainda são extremamente fragmentados no país, e altamente concorridos. A título de exemplo, a JSL, apesar de líder do setor, tem apenas cerca de 1% de posição de mercado. No intuito de continuar aumentando a sua escala, consolidar o mercado e expandir ainda mais os serviços oferecidos, a Simpar realizou 24 aquisições entre 2020 e junho de 2024. Como consequência da forte expansão, sua receita líquida nos últimos doze meses encerrados em junho de 2024 foi de R\$ 36,3 bilhões, de R\$ 9,8 bilhões em 2020.

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 lhe 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 larga 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 apresentou forte desempenho operacional em 2021 e 2022, com margem EBITDA superior ao histórico, beneficiando-se do momento de valorização dos preços de veículos e ativos, dada a escassez de oferta no mercado. Entretanto, em 2023, suas margens foram impactadas por múltiplos fatores, como: (i) redução da margem de venda de ativos da Movida, (ii) expansão da Automob, que apresenta menores margens - característica do segmento, e (iii) redução das vendas das concessionárias agro na Vamos. Esses fatores, em conjunto, levaram a uma redução da margem EBITDA ajustada (inclui a receita financeira ajustada pela agência) de 33,7% em 2022 para 29,3% nos doze meses encerrados em junho 2024. No médio prazo, estimamos que a margem EBITDA ajustada da Companhia ficará em torno de 30%, visto que a melhora estimada nas margens de serviços de locação das subsidiárias deverá ser compensada pelo aumento de participação do segmento de redes de concessionárias no faturamento consolidado.

Para suportar seu crescimento, a Simpar tem se financiado principalmente por dívida. O segmento de serviços de logística e aluguel de veículos, frotas e equipamentos apresenta elevada demanda por investimentos de capital para fazer frente a necessidade recorrente de renovação de ativos e/ou expansão da frota. Apesar de o saldo de dívida bruta

ajustada ter aumentado significativamente desde 2022, o EBITDA ajustado em termos absolutos cresceu 30%, mesmo patamar de aumento da dívida, fazendo com que a relação de alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) permanecesse estável - em torno de 5,3x nos últimos doze meses encerrados em junho de 2024, contra 5,2x em dezembro de 2023 e 2022. Ainda que elevado, o indicador segue abaixo dos patamares observados nos últimos anos, cujo pico foi de 6,1x em dezembro de 2021 (excluindo-se do saldo de dívida bruta o montante de R\$ 5,0 bilhões referentes a 4131 e notas de crédito relativas à internalização de recursos de bonds da Simpar). A dívida bruta ajustada pela Moody's Local inclui empréstimos e financiamentos (89% em junho de 2024), arrendamento (4%), contas a pagar por aquisição (2%) e cessão de direitos creditórios (5%).

Prospectivamente, estimamos que o alavancagem bruta ajustada se manterá em torno de 4,5x-5,0x nos próximos 12-18 meses, com tendência de redução gradual. Contudo, a desalavancagem dependerá de sua estratégia de alocação de capital, aumento de rentabilidade por meio de sinergias das aquisições realizadas e aumento de ROIC (*Return on Invested Capital*). Adicionalmente, esperamos que a Companhia fortaleça a estrutura de capital a nível da holding, atualmente alavancada, por meio da redução de endividamento da controladora. Tal redução pode ser permitida ou acelerada por meio da venda de ativos *non-core*, uma vez que projetamos que os dividendos das subsidiárias devam cobrir cerca de 50% a 60% das despesas financeiras líquidas da controladora no médio prazo.

A Moody's Local Brasil espera que a Companhia seja prudente em sua alocação de capital no médio prazo. Ao mesmo tempo, esperamos uma trajetória de desalavancagem, cuja frustração, caso ocorra, deva pressionar seu rating a um rebaixamento.

A elevada alavancagem da Companhia é mitigada pela sua liquidez robusta e cronograma de amortização de dívida confortável. Em junho de 2024, sua posição de caixa e equivalentes de curto prazo era de R\$ 11,8 bilhões, ante uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 8,5 bilhões – permitindo uma relação de cobertura de 1,4x. Essa posição de caixa é capaz de endereçar as amortizações previstas até o fim de 2025. Adicionalmente, a holding, em base isolada, segue com uma liquidez forte, com cronograma de amortização de dívida financeira alongado e forte posição de caixa. Entretanto, sua cobertura de juros em relação aos dividendos recebidos tem se mostrado abaixo de 1,0x, configurando um ponto de atenção e corroborando a necessidade de uma estrutura de capital mais adequada a nível da controladora sob a ótica de crédito. Em adição a tais fatores, ponderamos a agressividade financeira do grupo.

A Moody's Local Brasil considera, ainda, como fator positivo à liquidez do grupo, a base de ativo imobilizado composta, em sua maioria, por ativos líquidos, sendo eles veículos, máquinas e equipamentos, cujo valor contábil era de R\$ 41 bilhões em junho de 2024 - incluindo ativos disponibilizados para venda. Em junho de 2024, o valor contábil da frota da Simpar estava próximo ao montante de sua dívida líquida ajustada, permitindo uma cobertura de 0,92x, ante 0,97x ao final de 2023.

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, diminuição de alavancagem consolidada do grupo e melhora de estrutura de capital a nível da holding. Adicionalmente, reflete a expectativa de que a Companhia manterá uma gestão financeira prudente, com métricas de crédito com tendência de melhora e manutenção de liquidez forte.

A Simpar é uma holding não operacional que controla oito empresas independentes nos setores de logística (JSL S.A.), locação de veículos leves e frotas (Movida Participações S.A.), locação de veículos pesados, máquinas e equipamentos (Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.), redes de concessionárias de automóveis (Automob S.A.), administração de portos e concessões de rodovias, transporte urbano e serviços ambientais (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"), gestão de resíduos (Ciclus Ambiental do Brasil S.A.), além de possuir um segmento financeiro (BBC Holding Financeira Ltda.). A JSP, Holding da Família Simões, detém 59,04% de participação da Companhia, enquanto 26,01%

correspondem ao *free float* das ações listadas na [B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão](#) ("B3", AAA.br estável). Os 14,95% 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 2024, a Companhia apresentou uma receita líquida de R\$ 36,3 bilhões, EBITDA ajustado pela Moody's Local de R\$ 10,6 bilhões, dívida bruta ajustada de R\$ 55,9 bilhões e uma frota operacional de aproximadamente 330 mil ativos, sendo: 261 mil veículos, 55 mil caminhões e carretas e 14 mil máquinas e equipamentos.

#### **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 sólida 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, ou a deterioração de sua posição de liquidez. Adicionalmente, o rating pode ser rebaixado caso ocorra a frustração esperada no processo de desalavancagem da Companhia, de modo que 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 - (30/jul/2024)

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

#### **Outras divulgações regulatórias**

Classificação solicitada

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<b>Simpar S.A.</b>	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
<b>Rating Corporativo (CFR)</b>	29/07/2022	29/07/2022

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

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

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, da Moody's Local Brasil, disponível em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br), para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de *default* e de recuperação, dentre outras.

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

Para consultar divulgações regulatórias adicionais, acesse a página [www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures).

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

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLETAMENTO ("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 REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

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

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão 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, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência.. A MCO e a Moody's Invertors Sevices também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Invertors Sevices e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website [www.moody.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 Invertors Sevices, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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

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

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

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