

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 ratings AA+.br da Movida; perspectiva estável

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 4 de setembro de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje o Rating de Emissor da [Movida Participações S.A.](#) ("Movida", "Companhia" ou "Empresa") em AA+.br. A perspectiva é mantida em estável. Ao mesmo tempo, a agência afirmou os ratings das emissões de debêntures da Companhia.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Movida Participações S.A.				
Rating de Emissor	AA+.br	Estável	AA+.br	Estável
8ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AA+.br	--	AA+.br	--
8ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AA+.br	--	AA+.br	--
10ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AA+.br	--	AA+.br	--
10ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AA+.br	--	AA+.br	--
10ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	AA+.br	--	AA+.br	--
15ª Emissão de Debêntures – Série Única	AA+.br	--	AA+.br	--
16ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AA+.br	--	AA+.br	--
16ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AA+.br	--	AA+.br	--
18ª Emissão de Debêntures – Série Única *	AA+.br	--	AA+.br	--
21ª Emissão de Debêntures – 1ª Série *	AA+.br	--	AA+.br	--
21ª Emissão de Debêntures – 2ª Série *	AA+.br	--	AA+.br	--
22ª Emissão de Debêntures – Série Única	AA+.br	--	AA+.br	--

*Referem-se às debêntures que foram incorporadas ao patrimônio da Movida Participações S.A. (controladora) em decorrência da cisão parcial da Movida Locação de Veículos S.A., conforme termos estabelecidos no processo de reorganização societária. Portanto, as novas denominações da 9ª e 13ª

Emissão de Debêntures da Movida Locação de Veículos S.A. são 18ª e 21ª Emissão de Debêntures da Movida Participações S.A., respectivamente. Para informações adicionais, consulte a seção "Fundamentos dos Ratings".

Fundamentos do(s) rating(s)

A afirmação do rating da Movida reflete seu sólido perfil de negócios, que é sustentado por sua posição competitiva como a segunda maior empresa de aluguel de carros e frotas do mercado brasileiro, forte diversificação, e fortalecimento de sua escala ao longo dos últimos anos – que lhe confere importantes vantagens competitivas, tais como descontos e prazos na compra de veículos junto às montadoras. Ao mesmo tempo, incorporamos os fortes vínculos implícitos e explícitos e o elevado nível de importância da Movida para sua controladora [Simpár S.A.](#) ("Simpár", AA+.br estável), bem como os benefícios que derivam de seu grupo controlador no que tange à aquisição de ativos e aos custos de financiamento competitivos. Com um modelo de negócios resiliente e flexível, o perfil de crédito da Movida reflete também seu histórico de forte liquidez, comprovado acesso aos mercados de capitais e a postura mais cautelosa observada recentemente, refletida na desaceleração do crescimento orgânico e tendência de desalavancagem.

Por outro lado, avaliamos que a Companhia opera em um setor intensivo em capital diante da necessidade recorrente de investimentos para renovação de ativos, que, em conjunto a um histórico financeiro mais agressivo, contribui para patamares elevados a moderados de alavancagem, pressionada cobertura de juros e geração negativa de fluxo de caixa livre (FCF). Contudo, destacamos que a robusta liquidez do mercado de seminovos no Brasil permite a alienação da base de ativos da Movida, composta majoritariamente por veículos livres de garantia, para geração de caixa adicional em caso de necessidade, conferindo flexibilidade financeira à Companhia.

A Movida apresenta uma posição de mercado relevante em um setor altamente fragmentado no Brasil, caracterizado por barreiras de entrada relevantes e ainda baixa penetração de mercado. Atualmente, é a segunda maior empresa de aluguel de veículos no Brasil, com uma frota de cerca de 262 mil veículos em junho de 2025. Para uma base comparativa, a [Localiza Rent a Car S.A.](#) ("Localiza", AAA.br estável) dispõe de cerca de 633 mil veículos, enquanto a [Unidas Locações e Serviços S.A.](#) ("Unidas", AA.br estável) possui cerca de 119 mil veículos. A Moody's Local Brasil considera que a escala é um fator chave no mercado de aluguel de veículos, pois permite às locadoras importantes vantagens competitivas por meio de descontos e prazos na compra de veículos. De acordo com a Associação Brasileira das Locadoras de Automóveis ("ABLA"), as locadoras foram responsáveis pela compra de cerca de 25% da produção nacional de veículos em 2024, em linha com a média histórica de 24% entre 2019 e 2023. Além disso, a sua ampla presença no mercado nacional, a força da marca e o seu modelo de negócios integrado, que inclui canais de vendas de seminovos, também são importantes vantagens competitivas. A verticalização proporciona flexibilidade à Movida no controle da idade média e do tamanho da frota, reduzindo os custos de manutenção dos veículos e garantindo a oferta de carros relativamente novos para locação, enquanto as taxas de ocupação no segmento de locação de veículos ("rent a car", ou "RAC") são mantidas em patamares saudáveis.

Até 2022, a Movida apresentou um crescimento orgânico mais acelerado que seus concorrentes, com foco em ampliar sua escala e reduzir a distância em relação às líderes do setor. Consequentemente, sua frota praticamente triplicou neste período. Ao longo de 2023, contudo, a Companhia sinalizou uma mudança em sua estratégia de crescimento, como resposta a um cenário de crédito mais desafiador e de taxas de juros mais elevadas. Apesar de ainda apresentar crescimento ano contra ano, houve uma expansão de frota de 9% e 10% em 2023 e 2024, respectivamente, frente a 58% em 2021 e 20% em 2022. É importante destacar que o crescimento observado em 2024 teria sido menor caso desconsiderássemos o aumento sazonal da frota durante a alta temporada para suprimento das necessidades operacionais da Companhia. A Empresa comunicou ao mercado que antecipou a compra de 12 mil veículos ao fim de 2024 devido à melhores oportunidades de compra, se antecipando ao aumento de preços das montadoras no início de

2025. Ao mesmo tempo, a Movida realizou a venda de 7,5 mil carros ao fim do primeiro bimestre de 2025. Portanto, considerando esses movimentos, o aumento da frota, ano contra ano, seria de aproximadamente 7%. Em junho de 2025, a frota total da Movida era de 262 mil veículos, cerca de 8 mil veículos menor quando comparada a frota ao fim de 2024.

A Companhia vêm apresentando desempenho operacional consistente ao longo dos últimos meses. Durante o ano de 2024 e primeiro semestre de 2025, a Empresa manteve o foco em rentabilidade, com continuidade no repasse de tarifas, incluindo a recomposição de tarifas diárias no segmento de RAC, aumento de produtividade por loja de seminovos, foco em redução de custos e aumento de participação do segmento de gestão de frotas corporativas (GTF) – segmento com maiores margens e previsibilidade de geração de caixa. Ao final do primeiro semestre de 2025, 60% de seu imobilizado bruto (capital investido) era composto por ativos voltados à atividade de GTF, ante 56% em 2023.

A manutenção dessas iniciativas permitiu com que a Movida reportasse uma margem EBITDA ajustada de 38,9% nos 12 meses encerrados em junho de 2025 e 37,3% em 2024, frente a 36,2% em 2023, mesmo com a queda observada na margem EBITDA reportada de Seminovos para 1,1% e 1,5% em junho de 2025 e dezembro de 2024, respectivamente, de 5,0% em 2023. Para os próximos 12 a 18 meses, esperamos que a margem de Seminovos continue próximo a 1%, dentro da normalidade observada em períodos pré-pandêmico, enquanto as margens de aluguel devem chegar a um patamar de estabilidade ou leve expansão. Como resultado, esperamos que a margem EBITDA consolidada da Companhia, considerando os ajustes padrão da Moody's Local Brasil, se mantenha entre 38% e 40%.

Apesar do redirecionamento estratégico a partir de 2023, com uma tendência de redução de investimentos e menor queima de caixa, a necessidade de capital para renovação e expansão da frota fez com que os patamares de dívida permanecessem elevados ao longo dos últimos anos. Em termos quantitativos, nos 12 meses encerrados em junho de 2025, o capex líquido (sem incluir principal de arrendamento) totalizou R\$ 4,2 bilhões, comparado a R\$ 5,0 bilhões em 2024, R\$ 2,1 bilhões em 2023 e R\$ 5,5 bilhões em 2022; enquanto, no mesmo período, o FCF foi negativo em R\$ 1,2 bilhão, frente a uma média anual de R\$ 2,3 bilhões entre 2022 e 2024. Paralelamente, em junho de 2025, a dívida bruta ajustada da Movida era de R\$ 21,1 bilhões, frente a R\$ 21,4 bilhões em 2024 e R\$ 16,3 bilhões em 2023. A dívida bruta ajustada pela Moody's Local Brasil inclui a dívida financeira (89% em junho de 2025), cessão de direitos creditórios (8%), e arrendamentos (3%).

Apesar do alto nível de endividamento bruto, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) vêm em tendência de melhora (3,8x nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2025, ante 4,2x em 2024 e 4,3x em 2023), tendo em vista a maior geração de EBITDA. Ao mesmo tempo, devido ao cenário de altas taxas de juros, a despesa financeira da Movida tem permanecido elevada, consumindo geração de caixa operacional (CFO) e também pressionando seu índice de cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira). Nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2025, o indicador ficou em 1,4x, frente a 1,4x e 1,1x em 2024 e 2023, respectivamente, patamares ainda pressionados.

Para 2025 e 2026, estimamos que a geração de caixa operacional (CFO) e o capex ajustado anual médio fiquem em torno de R\$ 3,0-3,5 bilhões e R\$ 3,5-4,0 bilhões, respectivamente, o que resultará em um FCF em patamares negativos ou próximo a neutralidade. Com isso, projetamos que alavancagem bruta ajustada deve se manter estável, em torno de 3,5-4,0x nesse mesmo período; enquanto sua cobertura de juros ajustada deverá permanecer pressionada, devido aos patamares elevados de juros, entre 1,0x e 1,5x. Consideramos que a manutenção de uma alavancagem controlada 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 para uma abordagem mais agressiva — como observado historicamente —, principalmente em ambientes de mercado mais desafiadores, poderá haver pressão negativa sobre o rating.

Historicamente, a Companhia tem apresentado um cronograma de amortização de dívida confortável e liquidez forte, com uma gestão ativa de seus passivos financeiros. Em junho de 2025, sua posição de caixa era de R\$ 3,4 bilhões,

frente a uma dívida financeira de curto prazo de R\$ 3,1 bilhões, e uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 4,4 bilhões. Esperamos que a Movida enderece a concentração relevante de vencimentos de dívida, principalmente a partir de 2026, de maneira tempestiva, a fim de evitar pressões de liquidez. A Companhia possui amplo acesso ao mercado de dívida local e internacional, sendo que 70% da sua dívida bruta ajustada é composta por debêntures no mercado local e *senior* notes. Além disso, a Moody's Local Brasil considera a capacidade postergar investimentos, bem como a base de ativos desonerados como fonte de liquidez adicional como fatores positivos ao crédito. Como referência, sua base de ativos imobilizados é constituída, em sua maioria, por veículos sem impedimento de venda, com valor contábil líquido em torno de R\$ 21,7 bilhões em junho de 2025, sendo capaz de cobrir 1,2x sua dívida líquida ajustada.

O perfil de crédito da Movida considera o contexto da Companhia dentro do grupo Simpar, que detém 67,7% das ações da Companhia. A Movida é uma subsidiária relevante do grupo, tendo contribuído com 46% do EBITDA reportado consolidado e 33% da receita líquida nos 12 meses encerrados em junho de 2025. Ao mesmo tempo, a Empresa se beneficia por fazer parte do grupo, que possui grande escala e presença diversificada em vários segmentos, operando no aluguel de automóveis, venda de carros usados, locação de caminhões e máquinas, concessionárias de caminhões e ônibus, transporte de carga, armazenagem, logística dedicada, concessionárias de automóveis leves e outros.

Também consideramos que 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.

As ações de rating das debêntures sem garantia real da Companhia estão em linha com a afirmação de seu Rating de Emissor. Destacamos que a 9ª Emissão de Debêntures da Movida Locação passou a ser reconhecida como a 18ª Emissão de Debêntures da Movida Participações, enquanto a 13ª emissão da Movida Locação foi renomeada como a 21ª Emissão de Debêntures da Movida Participações, com suas respectivas séries também atualizadas. Essas alterações estão inseridas no contexto da aprovação da reorganização societária da Movida, realizada em 11 de novembro de 2024, com o objetivo de simplificar sua estrutura organizacional. A operação envolveu a cisão parcial da Movida Locação de Veículos S.A. ("Movida Locação"), por meio da qual as debêntures originalmente emitidas por essa entidade foram incorporadas pela sua controladora, a Movida Participações S.A., refletindo a nova configuração societária adotada. As mudanças foram formalizadas por meio de aditamentos às escrituras de emissão. Após a conclusão da cisão, mais de 99% dos ativos e passivos da Movida Locação de Veículos S.A. foram transferidos para a Movida Participações S.A., consolidando a estrutura de capital da Companhia sob uma única entidade controladora. Considerando essa nova estrutura societária e o elevado grau de concentração patrimonial na Movida Participações, avaliamos que tanto a estrutura com garantias cruzadas quanto aquela com a Companhia atuando isoladamente como emissora apresentam perfis de risco equivalentes.

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a Companhia reduzirá o ritmo de crescimento acelerado, com foco no aumento da rentabilidade dos ativos existentes e no controle da alavancagem consolidada - em linha com a estratégia da Simpar. Adicionalmente, reflete a expectativa de uma gestão prudente da alocação de capital e da administração ativa dos passivos financeiros, de modo a não pressionar suas métricas de crédito e liquidez.

Fundada em 2006, e com sede em São Paulo, a Movida é a segunda maior companhia de aluguel de veículos (Rent a Car ou RAC) e de terceirização de frotas (GTF) do mercado brasileiro, além de atuar com a venda de seminovos como desmobilização para renovação de sua frota. A Movida é uma empresa de capital aberto, listada no segmento do Novo Mercado da [B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão](#) ("B3", AAA.br estável), sendo controlada pela Simpar, que detém 67,7% de participação. As demais ações estão em livre circulação no mercado. Ao final de junho de 2025, a Companhia contava com uma frota composta por cerca de 262 mil carros, dispunha de 262 agências de aluguel e 97 pontos de venda de veículos seminovos espalhados por todas as regiões do país. Nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2025, a Movida registrou uma receita líquida de R\$ 14,3 bilhões e margem EBITDA ajustada de 39%.

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

Uma elevação de rating da Movida exigiria uma elevação de rating da Simpar. Ainda, para uma elevação de rating, a Movida deve continuar apresentando forte posição competitiva, ao mesmo tempo em que mantenha métricas de crédito adequadas e uma forte posição de liquidez.

O rating da Movida pode ser rebaixado caso ocorra um rebaixamento do rating da Simpar ou caso haja uma deterioração dos vínculos explícitos e implícitos entre as entidades. O rating também pode ser rebaixado caso ocorra a piora de seu perfil de negócios e métricas de crédito, ou a deterioração de sua posição de liquidez.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (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:

Movida Participações S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	21/12/2021	18/03/2024
8ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	12/04/2022	18/03/2024
8ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	12/04/2022	18/03/2024
10ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	16/05/2025	16/05/2025
10ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	16/05/2025	16/05/2025
10ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	16/05/2025	16/05/2025
15ª Emissão de Debêntures – Série Única	01/08/2024	01/08/2024
16ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	26/11/2024	26/11/2024
16ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	26/11/2024	26/11/2024
18ª Emissão de Debêntures – Série Única [nova denominação da 9ª Emissão de Debêntures da Movida Locação de Veículos S.A.]	21/03/2022	18/03/2024

21ª Emissão de Debêntures – 1ª Série [nova denominação da 13ª Emissão de Debêntures da Movida Locação de Veículos S.A.]	16/08/2024	16/08/2024
21ª Emissão de Debêntures – 2ª Série [nova denominação da 13ª Emissão de Debêntures Movida Locação de Veículos S.A.]	16/08/2024	16/08/2024
22ª Emissão de Debêntures – Série Única	16/06/2025	16/06/2025

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 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 ENDEBERÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

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

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU 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, COMPLETEDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência.. A MCO e todas as entidades que emitem ratings sob a marca (Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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

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

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

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

CREDIT OPINION

28 February 2025

Update



Send Your Feedback

RATINGS

Movida Participacoes S.A.

Domicile	Sao Paulo, Brazil
Long Term Rating	Ba3
Type	LT Corporate Family Ratings
Outlook	Stable

Please see the [ratings section](#) at the end of this report for more information. The ratings and outlook shown reflect information as of the publication date.

Contacts

Erick Rodrigues +55.11.3043.7345
VP-Senior Analyst
erick.rodrigues@moody's.com

Marcos Schmidt +55.11.3043.7310
Associate Managing Director
marcos.schmidt@moody's.com

» Contacts continued on last page

CLIENT SERVICES

Americas 1-212-553-1653
Asia Pacific 852-3551-3077
Japan 81-3-5408-4100
EMEA 44-20-7772-5454

Movida Participacoes S.A.

Update to credit analysis

Summary

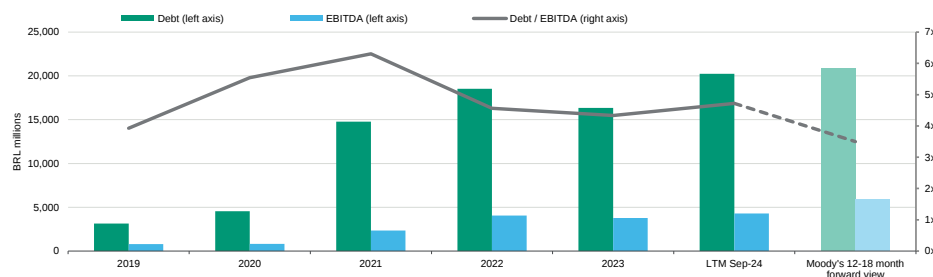
[Movida Participacoes S.A.](#)'s Ba3 rating reflects its competitive position as the second-largest company in the Brazilian car and fleet rental market. It has a flexible business model, which helps it weather economic and auto market slowdowns. The company's adequate liquidity, stable operating performance and our expectation of adequate leverage over the next 12-18 months also support the rating. In addition, the rating incorporates Movida's significance to [Simpar S.A.](#) (Ba3 stable) and the benefits it derives from being controlled by the Simpar group. In 2025, we expect Movida's fleet to remain about the same size as of year-end 2024, which will reduce capital spending needs and allow the company to improve cash flow generation.

Movida's ratings are constrained by the capital-intensive nature of the car rental business. In September, its Moody's-adjusted gross leverage reached 4.7x, with annualized leverage at 4.0x. Although the company has the ability to fairly cover its maintenance capex by divesting its used vehicles, it is expanding its fleet, which requires funding in the form of third-party debt. Furthermore, Movida's ratings take into account its lack of a significant international footprint, with most of its revenue generated in [Brazil](#) (Ba1 positive).

Exhibit 1

Movida's gross leverage should trend towards 3.5x-4.0x as the company refrains from growing its fleet in 2025

BRL million



All data based on adjusted financial data, which follow our Financial Statement Adjustments in the Analysis of Nonfinancial Corporations methodology. LTM = Last 12 months.

Moody's forecasts are Moody's opinion and do not represent the views of the issuer.

Sources: Moody's Financial Metrics™ and Moody's Ratings forecasts

Credit strengths

- » Most important subsidiary for the Simpar group from an EBITDA generation perspective
- » Second-largest auto and fleet rental company in Brazil
- » Stable operating performance and historically resilient business model in stress scenarios
- » Large, unencumbered asset base with good liquidity
- » Long-term growth prospects of the Brazilian car rental industry, supported by positive fundamentals

Credit challenges

- » Capital-intensive nature of the car rental business
- » High leverage resulting from its fast growth strategy
- » Lack of a significant international footprint

Rating outlook

The stable rating outlook reflects our expectation that Movida will continue to grow while maintaining good profitability, cash generation and adequate leverage.

Factors that could lead to an upgrade

Movida's ratings could be upgraded if it is able to increase its market share, geographic diversification and revenue while maintaining adequate credit metrics. Quantitatively, a rating upgrade would require its Moody's-adjusted gross debt/EBITDA to remain below 3.5x and its EBIT/interest to stay above 2.5x on a sustained basis. A rating upgrade would also require an upgrade of Simpar's rating.

Factors that could lead to a downgrade

Movida's ratings could be downgraded if its liquidity deteriorates because of a weakness in its operations and its inability to sell used vehicles. A rating downgrade could also occur if the company's EBITDA does not grow and its Moody's-adjusted gross leverage remains above 4.5x on a sustained basis.

Key indicators

Exhibit 2

Movida Participacoes S.A.
USD billion

(in \$ billions)	2019	2020	2021	2022	2023	LTM Sep-24	Moody's 12-18 month forward view
Revenue	1.0	0.8	1.0	1.8	2.1	2.5	2.7 - 3.0
EBIT Margin	13.7%	10.0%	36.1%	31.5%	23.2%	20.3%	21% - 24%
Debt / EBITDA	3.9x	5.5x	6.3x	4.6x	4.3x	4.7x	3.5x - 4.0x
EBITDA / Interest Expense	3.3x	3.8x	3.0x	2.3x	2.3x	2.0x	1.7x - 2.0x
RCF / Net Debt	10.7%	30.7%	30.3%	20.2%	17.8%	19.6%	17% - 23%

All data based on adjusted financial data, which follow our Financial Statement Adjustments in the Analysis of Nonfinancial Corporations methodology. LTM = Last 12 months.

Moody's forecasts are Moody's opinion and do not represent the views of the issuer.

Sources: Moody's Financial Metrics™ and Moody's Ratings forecasts

This publication does not announce a credit rating action. For any credit ratings referenced in this publication, please see the issuer/deal page on <https://ratings.moody.com> for the most updated credit rating action information and rating history.

Profile

Headquartered in Sao Paulo, Brazil, Movida Participacoes S.A. operates a car rental, fleet rental and used car sales business. Movida is owned by Simpar, which holds a 65% stake in the company. In September 2024, the company had a total fleet of 247,587 vehicles in Brazil and Portugal. Movida is the second-largest rent-a-car and fleet rental provider in Brazil by revenue and fleet size. In the 12 months that ended September 2024, the company reported net revenue of BRL12.7 billion (\$2.5 billion) and Moody's-adjusted EBITDA of BRL4.3 billion (\$831 million).

Detailed credit considerations

Movida is an important subsidiary of the Simpar group

Movida is very important to the Simpar group, having contributed, since 2021, to an average of 36% of net revenue, 48% of the group's consolidated EBITDA and 40% of debt. At the same time, Movida benefits from being part of the group, which has a large scale and diversified segment footprint. The scale of the Simpar group (which operates in auto and fleet rental, used car sales, truck and equipment leasing, truck and bus dealerships, cargo transport, warehousing, dedicated logistics, light-auto dealerships and others) provides bargaining power, leverage with clients and, overall, more favorable negotiating conditions, which benefit all companies in the group. Besides Movida, the group controls the largest supply-chain management service provider and truck logistics transportation company in Brazil through JSL S.A.; the largest truck and equipment leasing company in Brazil through Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.; and one of the largest networks of car dealerships in Brazil (Automob), among others. The group's solid business model encompasses long-term service agreements, a broad service portfolio, a diversified client base and cross-selling opportunities, offering resilience to operations during downturns, a credit positive. Simpar's subsidiaries have flexible business models and a proven ability to manage their return on invested capital throughout the life cycle of their vehicles and equipment, ensuring adequate profitability and cash generation through economic cycles.

We believe there are strong incentives for Simpar to influence Movida's financial policies and to support the company in case of need. Simpar has a 65% ownership stake in the company and is represented by three out of five board members. There are no limitations on access to dividend upstreams from subsidiaries including Movida, JSL and Vamos, despite the minority carve-outs in all these subsidiaries. All the subsidiaries of the group benefit from the scale and diversity of the combined entities. Despite the strategic and operational links, there is no significant legal debt binding between Simpar, the holding company and Movida with respect to guarantees. The fact that there are limited significant formal debt links with its subsidiaries gives Simpar some flexibility to recycle its portfolio in case its stake in any of the subsidiaries is no longer accretive to the group.

Simpar offers its subsidiaries a degree of operating independence. Movida operates independently, with an exclusive executive and administrative team, and maintains a brand identity distinct from the group.

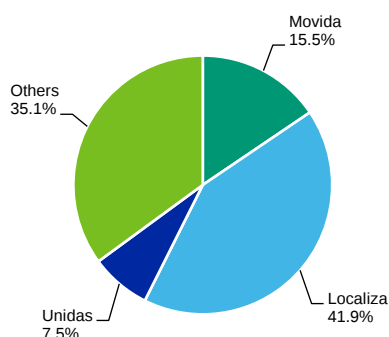
Brazil's second-largest car and fleet rental company

Movida holds a significant market position as the second-largest car rental company in Brazil, surpassed only by [Localiza Rent a Car S.A.](#) (Ba1 stable). The third-largest company in this market, Unidas, which is controlled by Brookfield Asset Management, has a fleet that is less than half the size of Movida's fleet. The rental car market in Brazil is fairly concentrated, with Localiza and Movida holding more than 50% of the market share (in terms of fleet size).

Localiza consummated a merger with Companhia de Locação das Américas (Locamérica) in September 2022, which drove the combined entities' total share to 41.9% of the local fleet (see Localiza Rent a Car S.A. - [Credit Opinion - Update following rating affirmation](#)). To execute the merger, the Brazilian antitrust authorities required the disposal of certain assets; therefore, Locamérica sold certain assets to funds managed by Brookfield Asset Management, including 49,296 vehicles and the Unidas brand.

Exhibit 3

Market share in terms of fleet size As of March 2024

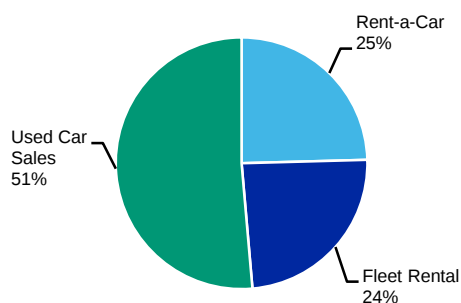


Sources: Associação Brasileira de Locadoras de Automoveis (ABLA) and companies' financials

Movida operates through three segments: rent-a-car, fleet rental and used car sales. Recently, the company has invested in the optimization of its rent-a-car fleet, reducing the time to activate the fleet and increasing its fleet utilization capacity. Most of the fleet growth has been concentrated in fleet rental, with consistent quarter-over-quarter growth and a backlog that increased to BRL6.9 billion in the third quarter of 2024 from BRL4.5 billion in 2023. In the 12 months that ended September 2024, the company's EBITDA was BRL4.3 billion, with the rent-a-car business accounting for 44% and fleet rental for 53%.

Exhibit 4

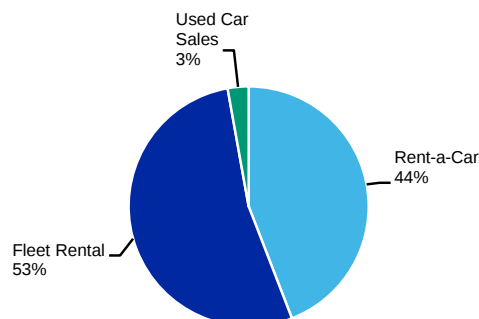
Revenue by segment For the 12 months that ended September 2024



Source: Company's financials

Exhibit 5

EBITDA by segment For the 12 months that ended September 2024



Source: Company's financials

Sustained revenue growth and improvement in margins

Movida's revenue in the 12 months that ended September 2024 was BRL12.7 billion, a growth of 21% from the same period last year, supported mainly by a larger pool of vehicles in both segments, rent-a-car and fleet rental, and higher tariffs. Revenue yield jumped to 4.2% in September 2024 from 3.9% in December 2023. Movida has been able to update prices and tariffs in the latest months, passing through higher inflation to cover higher interest costs, especially in the fleet rental segment.

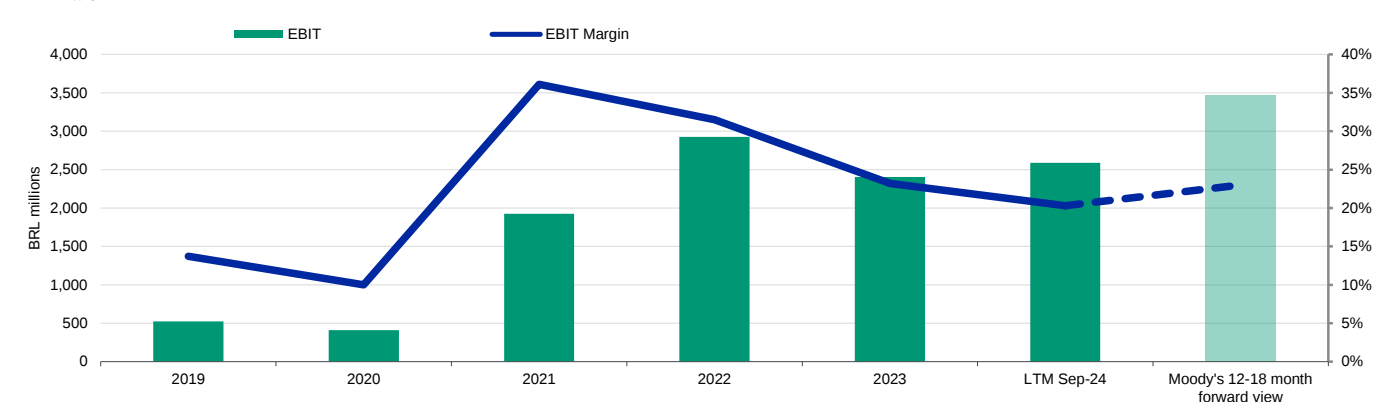
In 2025, we expect modest growth in revenue of around 7%-8% as the fleet size will remain stable. Revenue growth will be supported by higher prices, with fleet rental tariffs growing around 17.5%, and higher fleet utilization in fleet rental. Revenue yield will contribute to improving margins, as we expect the average cost per vehicle in the fleet to be lower vis-à-vis the higher rental prices. We project Moody's-adjusted EBITDA to reach BRL5.7 billion, compared with BRL4.2 billion in the 12 months that ended September 2024. EBITDA

and margins will be supported by rent-a-car and fleet rental, which have solid margins. Used car margins will remain in the low-single-digit percentages.

Movida's business model is highly susceptible to interest rate volatility. The company's debt is mostly exposed to floating CDI (Brazilian interbank deposit rate). Therefore, a higher Selic rate (Brazil's central bank benchmark rate) leads to higher interest burden. Although we expect interest coverage to remain under pressure due to the recent hike in interest rates, we do not expect significant deterioration as the company is able to pass through finance costs into its tariffs.

Exhibit 6

EBIT margin will improve supported by better revenue yield



All data based on adjusted financial data, which follow our Financial Statement Adjustments in the Analysis of Nonfinancial Corporations methodology. LTM = Last 12 months.

Moody's forecasts are Moody's opinion and do not represent the views of the issuer.

Sources: Moody's Financial Metrics™ and Moody's Ratings forecasts

Business model supports cash generation even amid adverse market conditions

The integrated business model comprising car and fleet rental, coupled with an extensive network of used car outlets, allows Movida to minimize the losses stemming from the regular disposal of used vehicles and guarantees a structured market for divestitures of its fleet, especially in the event of economic deceleration. The company's strong competitive position and large scale of purchases with original equipment manufacturers (OEMs) guarantee healthy discounts in its purchases; at the same time, the company is able to sell its rent-a-car vehicles to retail customers, after 18 months on average, with small discounts to market prices. Being part of the Simpar group is a competitive advantage in terms of scale.

Car manufacturers in Brazil do not offer repurchase or guaranteed depreciation arrangements. However, the used car business in Brazil is quite robust, which makes Movida's fleet a highly liquid asset. All of Movida's fleet is unencumbered.

Rental car business is a capital-intensive activity

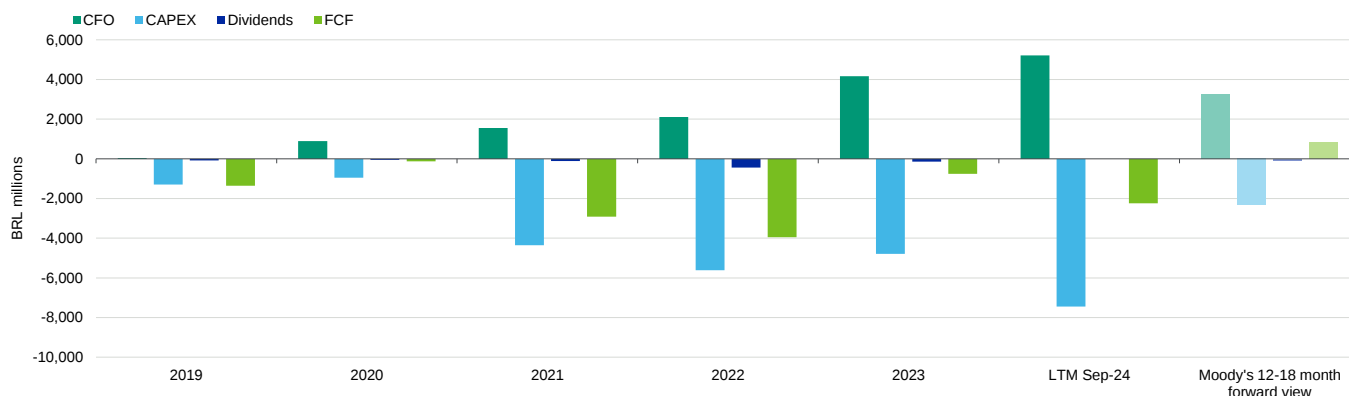
With average ages of 18 months of economic benefits for rent-a-car vehicles and 36 months for fleet rental vehicles, Movida needs to constantly renew its fleet. The investment in replacement vehicles is covered by used vehicle sales and internal cash generation.

Movida nearly doubled its fleet to 247,587 vehicles in September 2024 from 118,463 in 2020. This is part of a strategic move to secure its competitive second position and significant scale in the local business. This caused its net capex — the difference between the acquisition costs for new vehicles netted against revenue from sales of older vehicles — to jump to BRL5.6 billion in 2022 and BRL4.8 billion in 2023 from an average of BRL1.1 billion in 2019 and 2020. In 2025, we expect Movida to reduce its fleet growth, which will drive down its net capex from over BRL5 billion to about a little over BRL2 billion and allow the company to improve cash flow generation. However, from 2026 onward, this figure will be highly dependent on the pace of growth and dynamics of the used car markets. Nonetheless, we expect Movida to maintain its gross leverage below 4.0x, reaching 4.5x during high-growth periods with less favorable conditions to dispose of used vehicles.

Exhibit 7

Free cash flow will remain constrained because of the capital-intensive nature of the business

BRL million



All data based on adjusted financial data, which follow our Financial Statement Adjustments in the Analysis of Nonfinancial Corporations methodology. LTM = Last 12 months.

Moody's forecasts are Moody's opinion and do not represent the views of the issuer.

Sources: Moody's Financial Metrics™ and Moody's Ratings forecasts

ESG considerations**Movida Participacoes S.A.'s ESG credit impact score is CIS-3**

Exhibit 8

ESG credit impact score**CIS-3**

Score



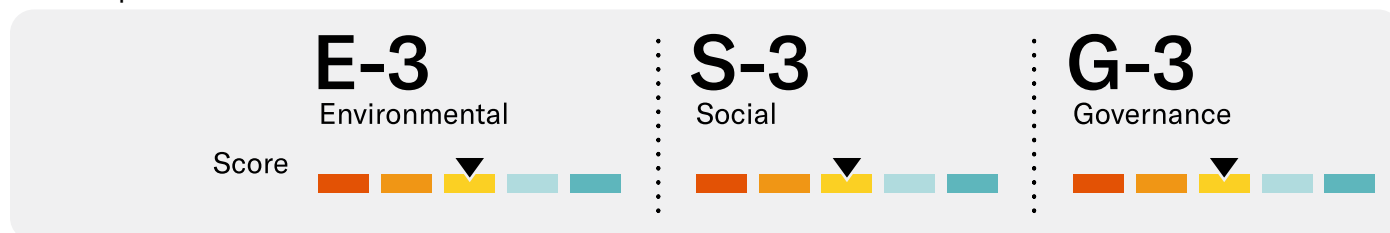
ESG considerations have a limited impact on the current rating, with potential for greater negative impact over time.

Source: Moody's Ratings

Movida's Credit Impact Score indicates that ESG considerations have a limited impact on the current rating with potential for greater negative impact over time. The exposure reflects the environmental risk relating to carbon transition and the need to invest in fleet renewal to meet customers' preferences, as well as the waste and pollution generated by its business activity. Social risks incorporate managing customer relations, including sensitive customer data, responsible production, and demographics and societal trends that may challenge the company's current business model. Governance aspects are incorporated in the rating and include a concentrated ownership structure and relatively high leverage given the capital-intensive nature of the business.

Exhibit 9

ESG issuer profile scores



Source: Moody's Ratings

Environmental

Movida's environmental risks relate directly to carbon transition risk and the need to invest in fleet renewal to meet customers' preferences, as well as the waste and pollution generated by the business activity. In terms of environmental carbon footprint Movida has a competitive advantage to global peers since its operations are focused in Brazil where roughly 47% of light-weight vehicle fuels are already from renewable sources. That considers the anhydrous ethanol blended in E27 gasoline and hydrous ethanol, both of which service a national fleet with over 83% flex fuel vehicles (which can be fueled with both gasoline and anhydrous ethanol). Movida's quick turnover of its fleet also helps it to anticipate changing consumer habits.

Social

Movida's social risks incorporate managing customer relations, including sensitive customer data, responsible production, and demographics and societal trends that may challenge the company's current business model. The introduction of new mobility alternatives, such as autonomous driving, electric mobility alternatives, among others, could create hazards to the car rental sector and result in additional investments to keep up with evolving trends.

Governance

Movida's governance considers the concentrated ownership structure with 57% control by Simpar group, although the risk is mitigated by the public listing in compliance with the Novo Mercado standards, and a large stake of minority shareholders. The score also includes a track record of conservative financial management through economic cycles. Despite the conservative financial management, gross leverage is expected to remain relatively high given the capital-intensive nature of the business coupled with sustained growth of its fleet. Movida has good transparency and adequate quarterly financial disclosures. Management credibility and track record category is aligned with the score of Movida controlling shareholder.

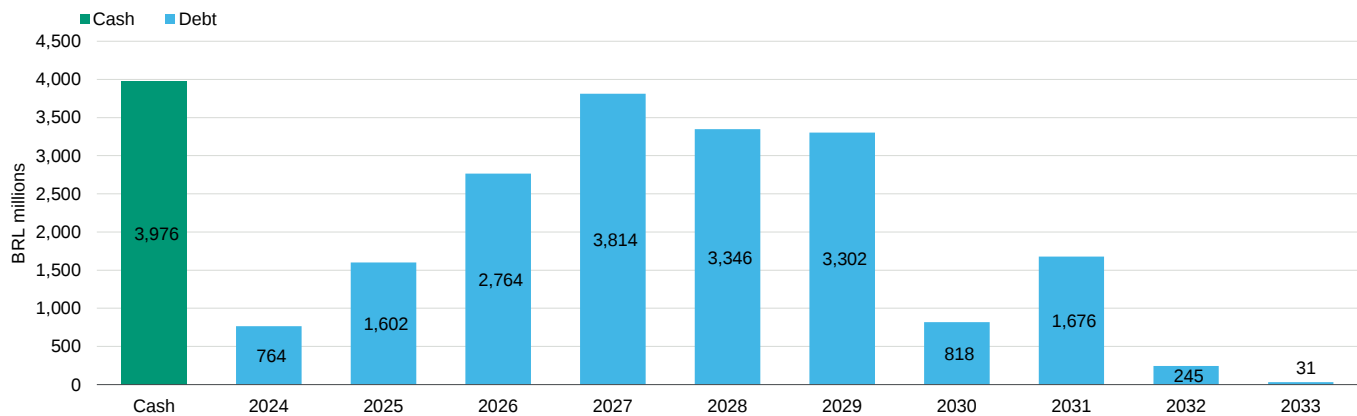
Liquidity analysis

As of September 2024, Movida reported BRL4.0 billion in cash and cash equivalents, and about BRL1.5 billion in short-term financial debt. In December 2024, Movida issued a debenture of BRL1 billion for liability management of its 2025 maturities. Additionally, the company has a consolidated fleet of more than 247,000 vehicles (both in the car and fleet rental divisions), mostly unencumbered and with a book value of around BRL18.6 billion, which is an alternative source of liquidity, especially during economic downturns. The company's cash balance, alongside its unencumbered fleet value, fully covers its Moody's-adjusted debt of BRL20.2 billion.

Exhibit 10

Movida's cash can cover 2025 and part of 2026 maturities

BRL million



As of Q3 2024.

Source: Company's financials

Methodology and scorecard

Movida's scorecard-indicated outcome using our Equipment and Transportation Rental rating methodology, with data as of September 2024, maps to Ba3, in line with the company's assigned corporate family rating. The scorecard-indicated outcome for our 12-18-month forward view is Ba2. We expect some improvements in leverage, measured by debt/EBITDA and retained cash flow (RCF)/net debt, but EBITDA/interest expense to remain under pressure because of the increase in local interest rates.

Exhibit 11

Rating factors

Equipment and Transportation Rental Industry Scorecard			Current LTM Sep-24		Moody's 12-18 month forward view	
Factor 1 : Scale (10%)			Measure	Score	Measure	Score
a) Revenue (\$ billions)			2.5	Ba	2.7 - 3.0	Ba
Factor 2 : Business Profile (20%)						
a) Business Profile			Baa	Baa	Baa	Baa
Factor 3 : Profitability and Efficiency (10%)						
a) EBIT Margin			20.3%	Baa	21% - 24%	Baa
Factor 4 : Leverage and Coverage (45%)						
a) Debt / EBITDA			4.7x	B	3.5x - 4.0x	Ba
b) EBITDA / Interest Expense			2.0x	Caa	1.7 - 2.0x	Caa
c) RCF / Net Debt			19.6%	B	17% - 23%	Ba
Factor 5 : Financial Policy (15%)						
a) Financial Policy			Ba	Ba	Ba	Ba
Rating:						
a) Scorecard-Indicated Outcome				Ba3		Ba2
b) Actual Rating Assigned						Ba3

All data based on adjusted financial data, which follow our Financial Statement Adjustments in the Analysis of Nonfinancial Corporations methodology. LTM = Last 12 months.

Moody's forecasts are Moody's opinion and do not represent the views of the issuer.

Sources: Moody's Financial Metrics™ and Moody's Ratings forecasts

Appendix

Exhibit 12

Peer comparison

	Movida Participacoes S.A. Ba3 Stable			Ashted Group plc Baa3 Positive			United Rentals (North America), Inc. Ba1 Stable			Localiza Rent a Car S.A. Ba1 Stable			Hertz Corporation (The) B2 Negative		
	FY	FY	LTM	FY	FY	LTM	FY	FY	FY	FY	FY	LTM	FY	FY	LTM
(in \$ millions)	Dec-22	Dec-23	Sep-24	Apr-23	Apr-24	Oct-24	Dec-22	Dec-23	Dec-24	Dec-22	Dec-23	Sep-24	Dec-22	Dec-23	Sep-24
Revenue	1,804.4	2,072.1	2,469.4	9,667.3	10,858.7	10,979.8	11,642.0	14,332.0	15,345.0	3,450.3	5,790.8	6,854.8	8,685.0	9,371.0	9,193.0
EBITDA	787.9	755.8	831.3	4,413.8	4,893.5	5,007.5	5,774.0	7,012.0	7,421.0	1,437.4	2,353.7	2,573.1	3,637.0	3,878.0	3,333.0
Total Debt	3,511.5	3,364.5	3,714.7	8,989.4	10,676.1	10,969.4	12,223.0	12,662.0	14,789.0	6,474.5	8,612.4	8,147.9	15,751.0	17,924.0	19,068.0
Cash & Cash Equivalents	1,293.2	617.3	730.1	29.9	20.8	23.7	106.0	363.0	457.0	1,053.0	2,124.9	2,116.5	943.0	764.0	501.0
EBIT Margin	31.5%	23.2%	20.3%	26.1%	24.4%	24.0%	28.2%	27.2%	27.0%	30.1%	24.6%	24.8%	27.9%	10.2%	-14.4%
EBITDA / Interest Expense	2.3x	2.3x	2.0x	12.0x	9.0x	8.6x	12.6x	10.2x	9.8x	2.4x	2.2x	2.5x	7.2x	3.9x	3.0x
Debt / EBITDA	4.6x	4.3x	4.7x	2.0x	2.2x	2.2x	2.1x	1.8x	2.0x	4.6x	3.6x	3.3x	4.3x	4.6x	5.7x
FFO / Debt	15.2%	15.4%	15.7%	40.2%	36.2%	35.6%	38.3%	38.3%	35.0%	10.2%	15.2%	18.1%	19.1%	17.5%	11.8%
RCF / Net Debt	20.2%	17.8%	19.6%	36.3%	32.1%	31.5%	38.7%	36.1%	33.1%	7.4%	15.9%	20.6%	3.6%	16.4%	11.8%

All data based on adjusted financial data, which follow our Financial Statement Adjustments in the Analysis of Nonfinancial Corporations methodology. LTM = Last 12 months.

Source: Moody's Financial Metrics™

Exhibit 13

Moody's-adjusted EBITDA reconciliation

(in \$ millions)	2019	2020	2021	2022	2023	LTM Sep-24
As reported EBITDA	203.3	160.4	440.5	696.5	608.3	818.4
Unusual Items	-	0.8	(5.7)	91.4	147.5	12.9
Moody's-adjusted EBITDA	203.3	161.2	434.9	787.9	755.8	831.3

All data based on adjusted financial data, which follow our Financial Statement Adjustments in the Analysis of Nonfinancial Corporations methodology. LTM = Last 12 months.

Source: Moody's Financial Metrics™

Ratings

Exhibit 14

Category	Moody's Rating
MOVIDA PARTICIPACOES S.A.	
Outlook	Stable
Corporate Family Rating	Ba3
MOVIDA EUROPE S.A.	
Outlook	Stable
Bkd Senior Unsecured	Ba3

Source: Moody's Ratings

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S CREDIT RATINGS AFFILIATES ARE THEIR CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MATERIALS, PRODUCTS, SERVICES AND INFORMATION PUBLISHED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE BY MOODY'S (COLLECTIVELY, "MATERIALS") MAY INCLUDE SUCH CURRENT OPINIONS. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT OR IMPAIRMENT. SEE APPLICABLE MOODY'S RATING SYMBOLS AND DEFINITIONS PUBLICATION FOR INFORMATION ON THE TYPES OF CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS ADDRESSED BY MOODY'S CREDIT RATINGS. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS, NON-CREDIT ASSESSMENTS ("ASSESSMENTS"), AND OTHER OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S MATERIALS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S MATERIALS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. AND/OR ITS AFFILIATES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS AND OTHER OPINIONS AND PUBLISHES OR OTHERWISE MAKES AVAILABLE ITS MATERIALS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS, AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS OR MATERIALS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. FOR CLARITY, NO INFORMATION CONTAINED HEREIN MAY BE USED TO DEVELOP, IMPROVE, TRAIN OR RETRAIN ANY SOFTWARE PROGRAM OR DATABASE, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, FOR ANY ARTIFICIAL INTELLIGENCE, MACHINE LEARNING OR NATURAL LANGUAGE PROCESSING SOFTWARE, ALGORITHM, METHODOLOGY AND/OR MODEL.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the credit rating process or in preparing its Materials.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY CREDIT RATING, ASSESSMENT, OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any credit rating, agreed to pay Moody's Investors Service, Inc. for credit ratings opinions and services rendered by it. MCO and all MCO entities that issue ratings under the "Moody's Ratings" brand name ("Moody's Ratings"), also maintain policies and procedures to address the independence of Moody's Ratings' credit ratings and credit rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold credit ratings from Moody's Investors Service, Inc. and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at ir.moody.com under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy."

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., and Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (collectively, the "Moody's Non-NRSRO CRAs") are all indirectly wholly-owned credit rating agency subsidiaries of MCO. None of the Moody's Non-NRSRO CRAs is a Nationally Recognized Statistical Rating Organization.

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors.

Additional terms for India only: Moody's credit ratings, Assessments, other opinions and Materials are not intended to be and shall not be relied upon or used by any users located in India in relation to securities listed or proposed to be listed on Indian stock exchanges.

Additional terms with respect to Second Party Opinions and Net Zero Assessments (as defined in Moody's Ratings Rating Symbols and Definitions): Please note that neither a Second Party Opinion ("SPO") nor a Net Zero Assessment ("NZA") is a "credit rating". The issuance of SPOs and NZAs is not a regulated activity in many jurisdictions, including Singapore. JAPAN: In Japan, development and provision of SPOs and NZAs fall under the category of "Ancillary Businesses", not "Credit Rating Business", and are not subject to the regulations applicable to "Credit Rating Business" under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan and its relevant regulation. PRC: Any SPO: (1) does not constitute a PRC Green Bond Assessment as defined under any relevant PRC laws or regulations; (2) cannot be included in any registration statement, offering circular, prospectus or any other documents submitted to the PRC regulatory authorities or otherwise used to satisfy any PRC regulatory disclosure requirement; and (3) cannot be used within the PRC for any regulatory purpose or for any other purpose which is not permitted under relevant PRC laws or regulations. For the purposes of this disclaimer, "PRC" refers to the mainland of the People's Republic of China, excluding Hong Kong, Macau and Taiwan.

REPORT NUMBER 1438613

Contacts

Erick Rodrigues	+55.11.3043.7345	Vitoria Flosi	+55.11.3956.8713
VP-Senior Analyst		Ratings Associate	
erick.rodrigues@moodys.com		vitoria.flosi@moodys.com	

CLIENT SERVICES

Americas	1-212-553-1653
Asia Pacific	852-3551-3077
Japan	81-3-5408-4100
EMEA	44-20-7772-5454



Announcement of Periodic Review: Moody's Ratings announces completion of a periodic review of ratings of Movida Participacoes S.A.

25 Feb 2025

New York, February 25, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has completed a periodic review of the ratings of Movida Participacoes S.A. (Movida) and other ratings that are associated with this issuer.

The review was conducted through a rating committee held on 19 February 2025 in which we reassessed the appropriateness of the ratings in the context of the relevant principal methodology(ies), and recent developments.

This publication does not announce a credit rating action and is not an indication of whether or not a credit rating action is likely in the near future. Please see the Issuer page on <https://ratings.moodys.com> for the most updated credit rating action information and rating history.

Key Rating considerations and rationale are summarized below.

The Ba3 rating is supported by Movida's competitive position as the second-largest company in the Brazilian car and fleet rental market. It has a flexible business model with a large unencumbered fleet, which helps it to weather economic and auto market slowdowns. The company's good liquidity, stable operating performance and our expectation of adequate leverage over the next 12-18 months also support the rating. In addition, the rating incorporates Movida's significance for Simpar S.A. (Ba3 stable) and the benefits it derives from being controlled by the Simpar group. In 2025, we expect no growth in Movida's fleet compared to year-end 2024 which will reduce capital spending needs and allow the company to improve cash flow generation during the year.

Movida's ratings are constrained by the capital-intensive nature of the car rental business. In the last twelve months ended in September 2024, its Moody's-adjusted gross leverage reached 4.7x, with annualized gross leverage at 4.0x. We expect the company to sustain gross leverage at around 4.0x - 4.5x in the next 2 years even if it

resumes fleet growth. The company has the ability to partially cover its maintenance capital spending by divesting its used vehicles, but any future expansion would require funding from third-party debt. Furthermore, Movida's ratings take into account its lack of significant international footprint, with most of its revenue generated in Brazil (Ba1 positive).

This document summarizes our view as of the publication date and will not be updated until the next periodic review announcement, which will incorporate material changes in credit circumstances (if any) during the intervening period.

The principal methodology used for this review was Equipment and Transportation Rental published in December 2024. Please see the Rating Methodologies page on <https://ratings.moodys.com> for a copy of this methodology.

This announcement applies only to EU rated, UK rated, EU endorsed and UK endorsed ratings. Non-EU rated, non-UK rated, non-EU endorsed and non-UK endorsed ratings may be referenced herein to the extent necessary, if they are part of the same organization list.

This publication does not announce a credit rating action. For any credit ratings referenced in this publication, please see the issuer/deal page on <https://ratings.moodys.com> for the most updated credit rating action information and rating history.

Erick Rodrigues
Vice President - Senior Analyst

Marcos Schmidt
Associate Managing Director

Releasing Office:
Moody's Investors Service, Inc.
250 Greenwich Street
New York, NY 10007
U.S.A.
JOURNALISTS: 1 212 553 0376
Client Service: 1 212 553 1653

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S CREDIT RATINGS AFFILIATES

ARE THEIR CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MATERIALS, PRODUCTS, SERVICES AND INFORMATION PUBLISHED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE BY MOODY'S (COLLECTIVELY, "MATERIALS") MAY INCLUDE SUCH CURRENT OPINIONS. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT OR IMPAIRMENT. SEE APPLICABLE MOODY'S RATING SYMBOLS AND DEFINITIONS PUBLICATION FOR INFORMATION ON THE TYPES OF CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS ADDRESSED BY MOODY'S CREDIT RATINGS. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS, NON-CREDIT ASSESSMENTS ("ASSESSMENTS"), AND OTHER OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S MATERIALS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S MATERIALS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. AND/OR ITS AFFILIATES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS AND OTHER OPINIONS AND PUBLISHES OR OTHERWISE MAKES AVAILABLE ITS MATERIALS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS, AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS OR MATERIALS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING

BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. FOR CLARITY, NO INFORMATION CONTAINED HEREIN MAY BE USED TO DEVELOP, IMPROVE, TRAIN OR RETRAIN ANY SOFTWARE PROGRAM OR DATABASE, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, FOR ANY ARTIFICIAL INTELLIGENCE, MACHINE LEARNING OR NATURAL LANGUAGE PROCESSING SOFTWARE, ALGORITHM, METHODOLOGY AND/OR MODEL.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the credit rating process or in preparing its Materials.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors,

officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY CREDIT RATING, ASSESSMENT, OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any credit rating, agreed to pay Moody's Investors Service, Inc. for credit ratings opinions and services rendered by it. MCO and all MCO entities that issue ratings under the "Moody's Ratings" brand name ("Moody's Ratings"), also maintain policies and procedures to address the independence of Moody's Ratings' credit ratings and credit rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold credit ratings from Moody's Investors Service, Inc. and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at ir.moody.com under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy."

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., and Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (collectively, the "Moody's Non-NRSRO CRAs") are all indirectly wholly-owned credit rating agency subsidiaries of MCO. None of the Moody's Non-NRSRO CRAs is a Nationally Recognized Statistical Rating Organization.

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is

available to retail investors.

Additional terms for India only: Moody's credit ratings, Assessments, other opinions and Materials are not intended to be and shall not be relied upon or used by any users located in India in relation to securities listed or proposed to be listed on Indian stock exchanges.

Additional terms with respect to Second Party Opinions and Net Zero Assessments (as defined in Moody's Ratings Rating Symbols and Definitions): Please note that neither a Second Party Opinion ("SPO") nor a Net Zero Assessment ("NZA") is a "credit rating". The issuance of SPOs and NZAs is not a regulated activity in many jurisdictions, including Singapore. JAPAN: In Japan, development and provision of SPOs and NZAs fall under the category of "Ancillary Businesses", not "Credit Rating Business", and are not subject to the regulations applicable to "Credit Rating Business" under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan and its relevant regulation. PRC: Any SPO: (1) does not constitute a PRC Green Bond Assessment as defined under any relevant PRC laws or regulations; (2) cannot be included in any registration statement, offering circular, prospectus or any other documents submitted to the PRC regulatory authorities or otherwise used to satisfy any PRC regulatory disclosure requirement; and (3) cannot be used within the PRC for any regulatory purpose or for any other purpose which is not permitted under relevant PRC laws or regulations. For the purposes of this disclaimer, "PRC" refers to the mainland of the People's Republic of China, excluding Hong Kong, Macau and Taiwan.

RELATÓRIO DE CRÉDITO*

21 de março de 2024

Atualização

Ratings

Movida Participações S.A.	
Rating de Emissor	AA+.br
6ª Emissão de Debêntures	AA+.br
8ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AA+.br
8ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AA+.br
5ª Emissão de Notas Comerciais – 1ª Série	AA+.br
5ª Emissão de Notas Comerciais – 2ª Série	AA+.br
5ª Emissão de Notas Comerciais – 3ª Série	AA+.br
Perspectiva	Estável
Movida Locação de Veículos S.A.	
9ª Emissão de Debêntures	AA+.br
Perspectiva	Estável

(*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página www.moodylocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Yael Shavitt +55.11.3043.7347
Senior Credit Analyst ML
yael.shavitt@moody.com

Leonardo Lemos +55.11.3956.8774
Associate ML
leonardo.lemos@moody.com

Patricia Maniero +55.11.3043.6066
Director – Credit Analyst ML
patricia.maniero@moody.com

Movida Participações S.A.; Movida Locação de Veículos S.A.

Análise de crédito atualizada

	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
Indicadores						
Dívida Bruta/ EBITDA	3,9x	4,8x	6,3x	4,6x	3,5x – 4,0x	4,0x – 4,5x
EBIT / Despesa Financeira	2,2x	2,3x	2,5x	1,7x	1,5x – 2,0x	1,0x – 1,5x
CFO / Dívida Bruta	14,5%	20,1%	10,5%	11,3%	10% – 15%	10% – 15%
R\$ (milhares)						
Receita Líquida	3.836	4.085	5.333	9.600	10.500 – 11.500	11.000 – 12.000
EBITDA	804	920	2.342	4.060	3.700 – 4.200	4.000 – 4.500

[1] Todas as métricas de crédito quantitativas incorporam os ajustes-padrão da Moody's Local para as demonstrações financeiras de empresas não-financeiras. Fonte: Movida, Econômica e Moody's Local

Resumo

O perfil de crédito da Movida Participações S.A. ("Movida" ou "Companhia") reflete seu sólido perfil de negócios, que é sustentado por sua posição competitiva como a segunda maior empresa de aluguel de carros e frotas do mercado brasileiro, forte diversificação, e fortalecimento de sua escala ao longo dos últimos anos – que lhe confere importantes vantagens competitivas, tais como descontos na compra de veículos junto às montadoras. Ainda, incorporamos o desempenho operacional adequado, e modelo de negócios resiliente e flexível – o que alivia o impacto de desacelerações econômicas e do mercado de automóveis. O perfil de crédito da Movida reflete também sua liquidez robusta, comprovado acesso ao mercado de dívida, e seu cronograma de amortização de dívida confortável. Consideramos como positiva a base de ativo imobilizado da Companhia, composta, quase em sua totalidade, por veículos livres de garantia, que podem ser vendidos e usados como um colchão de liquidez em caso de necessidade.

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. Como resultado de uma forte expansão de frota ao longo dos últimos anos, a Movida tem mantido sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) em patamares elevados, apesar de ter apresentado uma redução ao longo de 2023 para 3,7x, de um pico de 6,3x em 2021. Projetamos que o indicador deverá se manter em níveis entre 4,0x e 4,5x nos próximos 12 a 18 meses.

Ressaltamos que o perfil de crédito da Movida foi avaliado considerando o contexto da Companhia dentro do grupo Simpar S.A. ("Simpar"), que detém 65% das ações da Movida. Incorporamos em nossa análise os vínculos existentes entre a Movida e o grupo Simpar, assim como a governança corporativa da Movida, e os mecanismos de proteção disponíveis aos acionistas minoritários.

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

Pontos fortes de crédito

- » Larga escala e sólida posição competitiva no setor de aluguel de carros e frotas, que conferem importantes vantagens competitivas.
- » Diversificação operacional e geográfica, com ampla presença nacional.
- » Adequado desempenho operacional, com trajetória crescente de margens de rentabilidade em serviços de aluguel.
- » Robusta posição de liquidez, suportada por adequada posição de caixa, comprovado acesso ao mercado de dívidas e importante base de ativos livres de garantia (veículos).
- » Fundamentos positivos para o setor de aluguel de veículos.

Desafios de crédito

- » Natureza de capital intensivo do negócio de aluguel de veículos leva a pressões de alavancagem e fluxo de caixa livre, principalmente em momentos de expansão.
- » Setor com alta dependência de dívida em meio a cenário de juros elevados pode pressionar níveis de cobertura de juros.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de que a Companhia continuará crescendo com rentabilidade. Ao mesmo tempo, esperamos que a Companhia tenha uma gestão prudente de sua alocação de capital, de modo a não pressionar suas métricas de crédito e liquidez.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

O rating da Movida pode ser elevado caso a Companhia continue capturando ganhos de escala, ao mesmo tempo que reduz sua alavancagem e mantém sua sólida posição de liquidez. Quantitativamente, o rating pode ser elevado caso a alavancagem bruta ajustada, (dívida bruta/EBITDA) fique abaixo de 4,0x e a cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) fique acima de 2,0x, de maneira sustentada.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

O rating da Movida pode ser rebaixado caso ocorra o enfraquecimento de suas operações ou a deterioração em sua posição de liquidez. Quantitativamente, o rating pode ser rebaixado caso a alavancagem bruta ajustada mantenha-se acima de 5,0x de maneira sustentada e a cobertura de juros ajustada fique abaixo de 1,5x.

Perfil

A Movida é a segunda maior companhia de aluguel de veículos ("rent a car", ou "RAC") e de terceirização de frotas ("GTF") do mercado brasileiro. Adicionalmente, a Movida conta com um negócio de veículos seminovos, que atua na desmobilização de veículos tendo em vista a renovação de sua frota. Ao final de setembro de 2023, a Movida reportou uma frota composta por cerca de 214 mil carros.

A Movida é uma empresa de capital aberto, listada no segmento do Novo Mercado da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3", AAA.br estável). A Companhia é controlada pela Simpar S.A. ("Simpar", AA+.br estável), que detém uma participação de 65%, sendo que as demais ações estão em livre circulação no mercado. Nos 12 meses encerrados em setembro de 2023, a Movida registrou receita líquida de R\$ 10,8 bilhões e EBITDA ajustado pela Moody's Local de R\$ 3,9 bilhões.

Principais considerações de crédito

Uma das líderes do mercado de locação brasileiro, com importantes vantagens competitivas

A Movida apresenta uma posição de mercado relevante no setor em que se insere, dada a alta fragmentação no mercado brasileiro. Atualmente, a Companhia é a segunda maior empresa de aluguel de veículos no Brasil, com uma frota de cerca de 214 mil veículos em setembro de 2023. Para uma base comparativa, a Localiza Rent a Car S.A. ("Localiza", AAA.br estável) dispõe de cerca de 607 mil veículos, enquanto a Unidas Locações e Serviços S.A. ("Unidas", AA.br estável) possui cerca de 118 mil veículos. Apesar de ainda apresentar escala relativamente menor em relação a seu principal competidor, o crescimento apresentado pela Movida tem fortalecido sua posição competitiva, principalmente ao longo dos últimos quatro anos.

A Moody's Local considera que a escala é um fator chave neste mercado, pois permite às locadoras importantes vantagens competitivas através de descontos na compra de veículos, bem como maiores prazos com fornecedores. De acordo com a Associação Brasileira das

Locadoras de Automóveis ("ABLA"), as locadoras foram responsáveis pela compra de cerca de 24% da produção nacional de veículos, na média, entre 2019 e 2023. Devido à sua grande representatividade, as grandes locadoras obtêm descontos da ordem de 20% a 30% junto às montadoras.

Além disso, a capilaridade, a força da marca e a possibilidade de construir um modelo de negócios integrado, com canais de vendas de seminovos, também são importantes vantagens competitivas da Movida. O modelo de negócios integrado permite à Companhia obter caixa para a renovação de sua frota através da venda de veículos usados em suas lojas próprias. Este é um aspecto chave do negócio da Movida, que apresenta natureza de capital intensivo. O modelo integrado também dá flexibilidade à Movida em relação ao controle da idade média e tamanho de sua frota, minimizando custos com manutenção de veículos e garantindo a oferta de carros relativamente novos para locação, enquanto mantém taxas de ocupação no RAC em níveis elevados.

Após forte crescimento de frota nos últimos anos, ritmo de expansão vem se estabilizando desde 2023

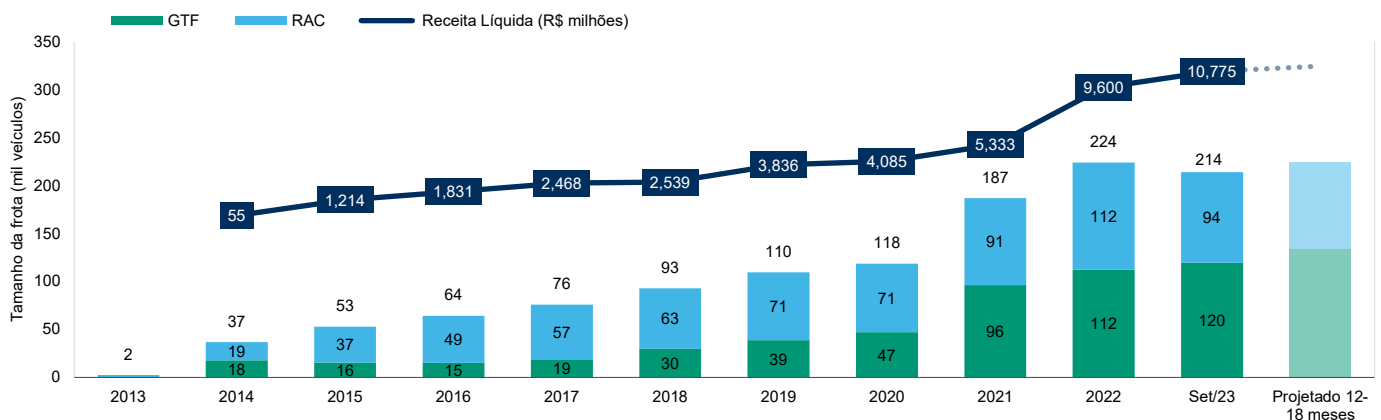
Ao longo dos últimos anos, a Movida cresceu organicamente em ritmo mais acelerado do que seus competidores, com o objetivo de aumentar continuamente a sua escala e de reduzir cada vez mais sua distância em relação às outras grandes empresas deste mercado. Como resultado, desde o início de 2017 até o final de 2022 a Movida praticamente triplicou a sua frota, apresentando crescimento até mesmo em 2020, em meio à pandemia da Covid-19. A Moody's Local considera que seu crescimento acelerado que tem trazido importantes vantagens competitivas à Companhia.

Mesmo em meio à escassez de oferta de veículos gerada pela crise de semicondutores e a maiores preços de veículos observados no mercado doméstico após o início da crise do coronavírus, o crescimento foi majoritariamente orgânico, com apenas 3,3 mil veículos provenientes da aquisição, em 2022, da locadora de veículos portuguesa Drive On Holidays – Comércio e Aluguer de Veículos, SA ("DOH"). A gestão dessa adquirida tem sido realizada de forma independente das operações da Movida no Brasil.

Consequentemente, a Companhia realizou investimentos robustos em crescimento entre 2021 e 2022, como uma forma de preservar sua competitividade, especialmente em meio a um cenário de consolidação do setor com a fusão entre Localiza e Companhia de Locação das Américas S.A. em julho de 2022. Ao longo de 2023, contudo, a Companhia sinalizou uma mudança em sua estratégia de crescimento, como resposta a um cenário de crédito mais desafiador e de taxa básica de juros mais elevada. Nesse contexto, a Companhia passou a priorizar o ganho de eficiência em detrimento de expansão de frota, de forma que sua frota reduziu, para cerca de 214 mil veículos ao final de setembro, contra cerca de 224 mil em dezembro de 2022. A redução de frota se deu no segmento de RAC, que é mais exposto às condições macroeconômicas, movimento condizente com a estratégia de médio e longo prazo da Companhia de aumentar o *mix* de seus resultados relativos ao segmento de GTF, que seguiu crescendo no período.

Portanto, para os próximos 12-18 meses, esperamos que a Movida continue expandindo a sua escala, contudo em ritmo menos acelerado do que nos períodos mais recentes, com maior foco em capturar ganhos de rentabilidade em seu negócio de locação.

Figura 3:
Evolução da Frota Total e Receita Líquida da Movida¹



Fonte: Movida e Moody's Local

¹ Informações financeiras indisponíveis para 2013

Diversificação operacional e geográfica no mercado de locações

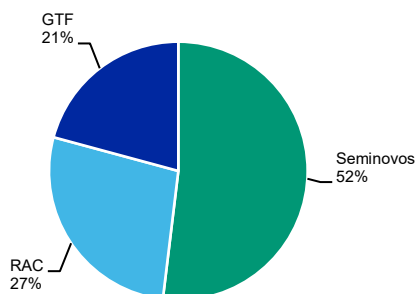
Atualmente, a Movida apresenta sua atuação operacional dividida entre RAC, GTF e Seminovos, os quais foram responsáveis por cerca de 27%, 21% e 52% da receita líquida, respectivamente nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2023. Em termos de EBITDA consolidado, por sua vez, o segmento de RAC representou 46%, seguido pelo GTF (44%) e Seminovos (10%). A Moody's Local considera que o segmento RAC proporciona maior diversificação à Companhia quando comparado ao GTF, não obstante seu fluxo de caixa é mais volátil e suas margens mais baixas.

Com o fortalecimento de escala e da posição competitiva ao longo dos últimos anos, a Companhia também tem conseguido ampliar sua área de cobertura, de modo que, ao final de setembro de 2023, contava com 253 agências de aluguel e 92 pontos de venda de veículos seminovos espalhados por todas as regiões do país. Cabe mencionar que cerca de 20% das agências de RAC da Movida estão em aeroportos, onde o ticket médio é mais alto. Além de contar com operações no Brasil, a Companhia também tem operado em Portugal em parceria com a DOH, com cerca de 5 mil veículos.

Figura 3:

Os segmentos de RAC e GTF representam cerca de 50% da receita...

Últimos 12 meses encerrados em setembro de 2023

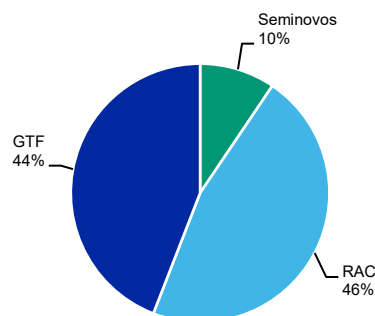


Fonte: Movida e Moody's Local

Figura 4:

....e 90% do EBITDA consolidado

Últimos 12 meses encerrados em setembro de 2023



Fonte: Movida e Moody's Local

Setor resiliente e com tendência de crescimento no Brasil

O mercado de locação de veículos no Brasil está em expansão e apresenta fundamentos de crescimento no longo prazo, além de se mostrar resiliente em cenários desafiadores.

Em relação ao RAC, como a operação está atrelada ao turismo, em períodos de crise econômica e redução do poder de compra da população, observamos substituição de viagens internacionais por viagens domésticas e, consequentemente, aumento no aluguel de carros. Portanto, consideramos que tal indústria apresenta um caráter anticíclico, que mitiga a exposição das empresas às volatilidades do setor de turismo e de desacelerações na economia. Adicionalmente, a penetração do setor de aluguel de veículos no Brasil ainda é bastante baixa quando comparada a países de economias mais desenvolvidas. Atualmente, no mercado nacional, aluga-se, em média, 2,7 carros por mil habitantes por ano, enquanto no Estados Unidos, onde o setor já é bastante maduro, a média de número de carros locados fica em torno de 7,4 carros para cada mil habitantes ao ano. Esses dados demonstram a existência de um amplo mercado endereçável a ser suprido pelas empresas, corroborando os fundamentos positivos para o setor no que tange ao crescimento de longo prazo, o que suporta, consequentemente, as expectativas de expansão das companhias que operam neste segmento. Evidências disso podem ser constatadas diante do aumento da frota de veículos para locação, que, em 2023, teve crescimento de 9,5%, atingindo 1,57 milhão de veículos, após um crescimento recorde de 26,2% na frota em 2022, segundo os dados divulgados pela ABLA.

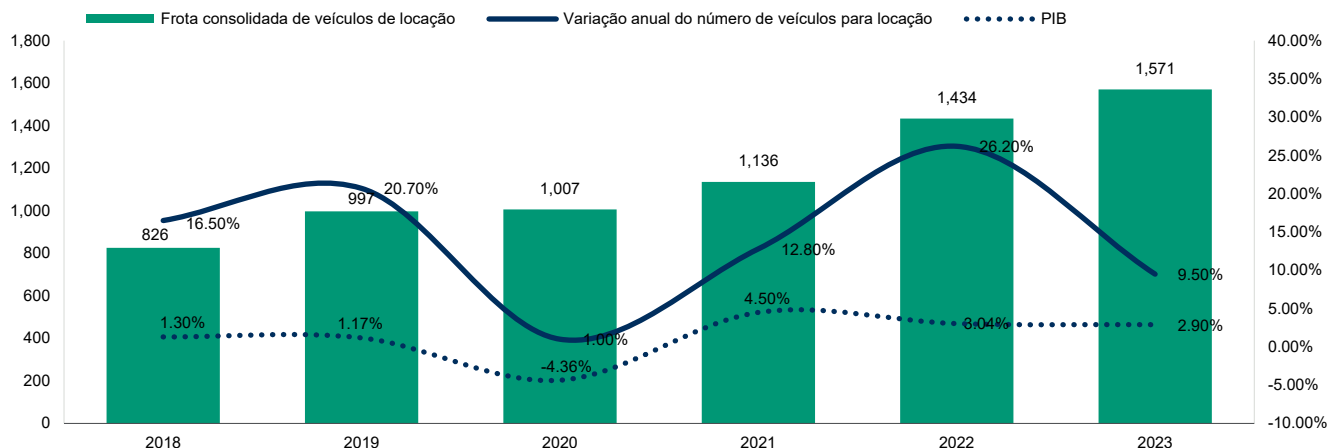
Ao mesmo tempo, o segmento de terceirização de frotas também apresenta resiliência, na medida em que a terceirização, em detrimento de aquisição e manutenção de frotas próprias, pode ser vantajosa para empresas que buscam preservar liquidez. Dessa forma, este segmento tem apresentado crescimento contínuo de demanda, independentemente dos ciclos econômicos, devido ao aumento da penetração que ainda é muito incipiente. No Brasil, a penetração é pouco menos de 10% das frotas corporativas no segmento de leves, portanto com bastante espaço para expansão. No que tange ao mercado de seminovos, este segmento também se mostra resiliente aos diferentes ciclos econômicos, uma vez que, em momentos adversos, a compra de veículos usados é aumentada em detrimento de veículos novos.

Os fundamentos do setor de aluguel de veículos, aliados à sua resiliência, são os pilares do plano de expansão da Movida. A Companhia pretende crescer principalmente no segmento de frotas, que apresenta margens maiores e maior previsibilidade de fluxo de caixa em relação ao RAC, devido à natureza de longo prazo dos contratos.

Figura 5:

O setor de locação apresenta resiliência em períodos de crise econômica e crescimento sustentavelmente acima do PIB

Evolução da frota consolidada de veículos de locação no Brasil [eixo direito], % de crescimento anual [eixo esquerdo] e PIB [eixo esquerdo]



Fonte: ABLA, IBGE e Moody's Local

Normalização de margens operacionais, seguindo os picos observados após a pandemia do coronavírus

O EBITDA nominal consolidado da Movida tem evoluído, como resultado da expansão de suas operações ao longo dos últimos anos. Em conjunto ao aumento de receita e de EBITDA, a rentabilidade da Companhia também tem sido favorecida pelos ganhos de escala, implementação de melhorias em processos internos, taxas de utilização elevadas, descontos obtidos juntos aos fabricantes de automóveis e experiência adquirida no mercado de vendas de carros seminovos.

Durante o período da pandemia, sua rentabilidade foi impactada positivamente pelo aumento dos preços de locação, implementados também como uma decorrência no aumento de preços de veículos resultante da crise de semicondutores. Nesse contexto, observamos que as margens de todos os segmentos, em especial do segmento de Seminovos, cresceram desde o final de 2020, atingindo pico entre o último trimestre de 2021 e primeiro trimestre de 2022.

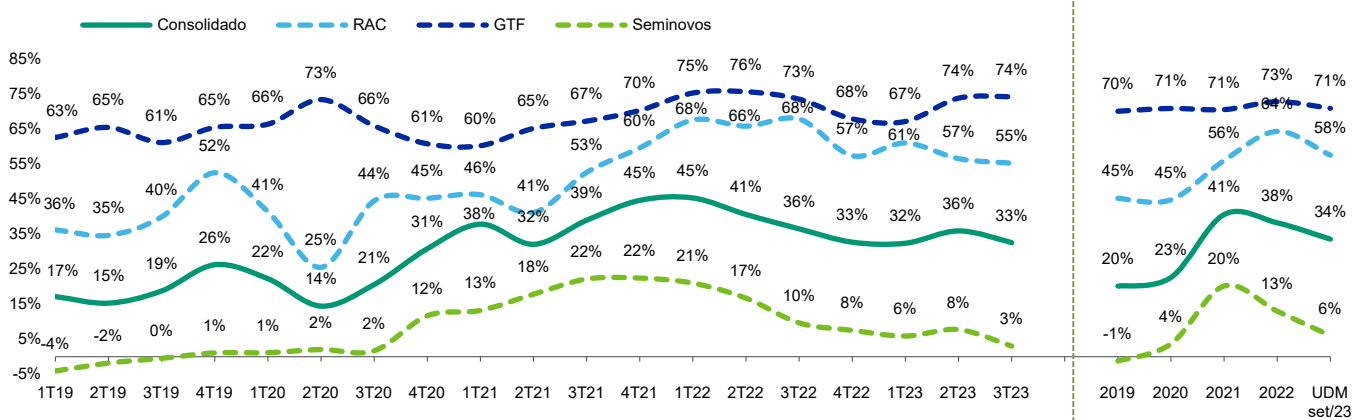
Posteriormente, ao longo de 2022 e 2023, as margens da Companhia iniciaram uma trajetória de normalização, impulsionadas pela queda de preços dos ativos e pelo aumento da depreciação de veículos diante de sua renovação durante a pandemia quando os preços estavam elevados. Contudo, destacamos que parte da queda das margens foi parcialmente compensada, por exemplo, pelo ajustes nos preços dos contratos de locação e pelo maior foco em segmentos que possuem maiores margens - especialmente através de contratos de prazos mais longos como o segmento GTF e assinaturas de longo prazo para pessoas físicas. Ainda assim, devido à alta representatividade do resultado de Seminovos em 52% da receita líquida da Movida, a margem consolidada reportada da Companhia caiu para 34% em setembro de 2023 (últimos 12 meses), contra 38% em 2022 e um pico de 41% em 2021. Em bases consolidadas, a margem EBITDA ajustada pela Moody's para o período foi de 35,8%, contra 42,3% em 2022 e 43,9% em 2021.

Para os próximos 12 a 18 meses, esperamos que a normalização que já vem sendo observada na margem EBITDA desde 2022, especialmente na venda de veículos seminovos, deverá ser parcialmente compensada pelo esperado aumento nas margens de aluguel com maior contribuição do GTF. 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% (32%-37% sem considerar receitas financeiras) no médio prazo – ante 35,8% nos 12 meses encerrados em setembro de 2023, considerando os ajustes-padrão da Moody's Local.

Figura 6:

As margens da Movida apresentaram uma tendência de normalização ao longo dos últimos anos

Evolução da margem EBITDA reportada



Fonte: Movida e Moody's Local

Expansão acelerada resultou em endividamento bruto histórico elevado; perspectiva que alavancagem se mantenha estável 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. No caso da Movida, por conta da sua recente trajetória de acelerada expansão, essas demandas por investimentos ficaram ainda mais elevadas. Para suportar seu crescimento, a Companhia tem se financiado principalmente por dívida, de modo que tem mantido níveis elevados de alavancagem bruta ao longo últimos anos.

Desde 2022, contudo, a alavancagem bruta da Movida tem seguido trajetória de queda, devido à evolução de sua geração de EBITDA, assim como aos esforços da Companhia em reduzir o montante de sua dívida bruta durante 2023. Em meio a um momento de desaceleração em investimentos, redução de frota e adequação do *mix* em busca de maior rentabilidade, a Companhia conseguiu pagar R\$ 4,4 bilhões em dívidas nos nove meses entre janeiro e setembro de 2023, incluindo recompras e liquidações antecipadas, como forma de reduzir seu custo financeiro e alongar o prazo médio de vencimentos. Dessa forma, a dívida bruta ajustada reduziu para R\$ 14,2 bilhões no período, ante R\$ 18,5 bilhões em dezembro de 2022. A dívida ajustada da Moody's Local inclui empréstimos e financiamentos, arrendamentos, obrigações por aquisições e cessão de direitos creditórios. Como resultado, sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) chegou a 3,7x nos 12 meses encerrados em setembro de 2023, contra 4,6x em dezembro de 2022 e um pico de 6,3x em 2021.

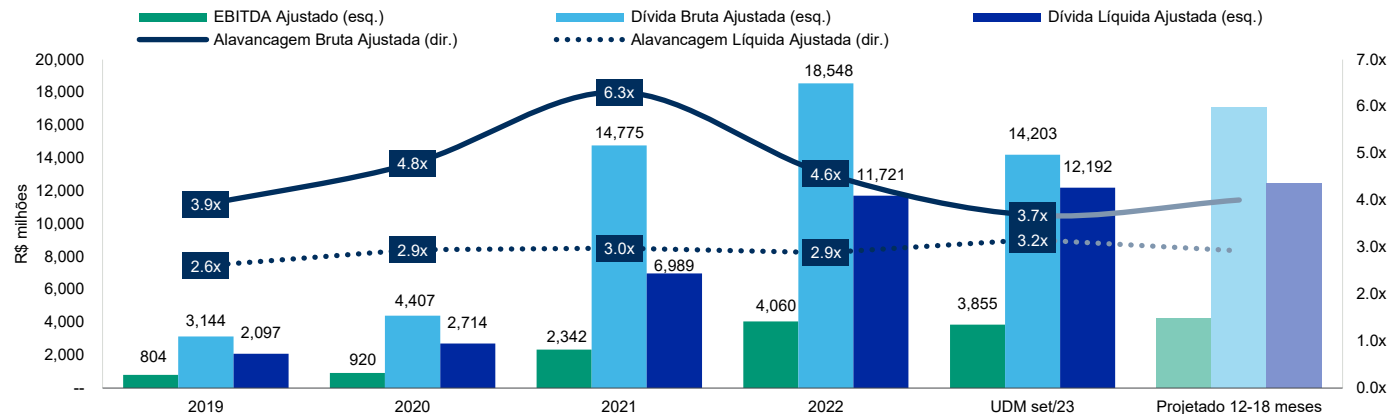
Ao considerarmos a posição de caixa da Movida, contudo, a alavancagem líquida ajustada (dívida líquida/EBITDA) permaneceu estável ao longo dos últimos anos, em torno de 3,0x, devido à robusta liquidez da Companhia mesmo em meio a uma trajetória de crescimento. Em setembro de 2023, o índice apresentou um leve aumento, devido à necessidade de investimentos em renovação em frota e recursos dispendidos na redução da dívida bruta. Dessa forma, a dívida líquida ajustada teve um leve crescimento, para R\$ 12,2 bilhões em setembro de 2023, contra R\$ 11,7 bilhões em dezembro de 2022, enquanto o índice de alavancagem líquida nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2023 foi de 3,2x (contra 2,9x em dezembro de 2022).

Devido às necessidades de capital intrínsecas ao setor para renovação e expansão de frota, e às novas emissões já realizadas e anunciadas, consideramos que a dívida bruta da Movida deverá seguir aumentando no médio prazo, de forma que o indicador ajustado retorne para níveis entre 4,0x e 4,5x nos próximos 12 a 18 meses.

Figura 7:

Alavancagem bruta ajustada deverá permanecer entre 4,0x e 4,5x nos próximos 12 a 18 meses

Evolução de EBITDA, dívida bruta ajustada, dívida líquida ajustada e alavancagem ajustada



Fonte: Movida e Moody's Local

Apesar da redução do endividamento bruto, as despesas financeiras da Companhia aumentaram em meio a um cenário de elevada taxa básica de juros, de modo que sua cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) reduziu para 1,5x nos 12 meses encerrados em setembro de 2023, contra 1,7x em 2022. Esperamos que tal métrica de cobertura de juros da Movida se manterá apertada nos próximos 12 a 18 meses, entre 1,0x e 1,5x, uma vez que o atual cenário de taxas de juros elevadas deve persistir no médio prazo.

Prospectivamente, esperamos que a Movida continue investindo no crescimento de sua frota, apesar de estimarmos que o ritmo de expansão seja menos acelerado do que os anos mais recentes. Dessa forma, estimamos que seu investimento líquido em frota será em torno de R\$ 4 bilhões em 2024, mantendo uma geração de fluxo de caixa livre (FCF) negativa no médio prazo.

Considerações estruturais

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

A **6ª Emissão de Debêntures da Movida** foi realizada em abril de 2021, no montante de R\$ 550 milhões, em série única, com vencimento em abril de 2027. Os recursos foram destinados para reforço de liquidez, alongamento no perfil de dívida (inclusive, por meio de quitações de dívidas) e gestão do caixa para financiar a renovação e expansão da frota dos veículos das suas controladas, na gestão ordinária de seus negócios. A remuneração é de 100% da taxa de Depósito Interfinanceiro ("DI") + 3,20% ao ano. O principal é amortizado em parcelas anuais, pagas no dia 15 do mês de abril de cada ano, desde 2023 até a data de vencimento das debêntures (inclusive). A emissão possui *covenants* financeiros medidos trimestralmente, com base nas demonstrações financeiras consolidadas da Movida Participações S.A., nos quais a Companhia se compromete a manter o indicador de dívida financeira líquida por EBITDA menor ou igual a (i) 3,50x entre junho de 2021 (inclusive) e dezembro de 2022 (inclusive); (ii) 3,75x entre março de 2023 (inclusive) e dezembro de 2023 (inclusive); e (iii) 4,00x entre março de 2024 (inclusive) até a data de vencimento da emissão (inclusive).

A **9ª Emissão de Debêntures da Movida Locação de Veículos S.A. ("Movida Locação")** foi realizada em abril de 2022, no montante de R\$ 1,0 bilhão, em série única, com vencimento em abril de 2027. A amortização de principal será em duas parcelas anuais, sendo o primeiro pagamento, correspondente a 50% do principal, em abril de 2026, e o último pagamento na data de vencimento das debêntures. Os recursos foram destinados para fins corporativos gerais, incluindo, mas não se limitando a capital de giro, através do financiamento da aquisição de veículos junto a montadoras, gestão de caixa e reforço de liquidez. Sobre as debêntures incidem juros remuneratórios correspondentes a 100% da taxa DI + 2,95% ao ano. A emissão possui *covenants* financeiros medidos trimestralmente, com base nas demonstrações financeiras consolidadas da Movida Participações S.A., como fiadora e principal pagadora das debêntures, nos quais a Companhia se compromete a manter o indicador de dívida financeira líquida por EBITDA menor ou igual a (i) 3,50x entre março de 2022 (inclusive) e dezembro de 2022 (inclusive); (ii) 3,75x entre março de 2023 (inclusive) e dezembro de 2023 (inclusive); e (iii) 4,00x entre março de 2024 (inclusive) até a data de vencimento das debêntures (inclusive).

A **5ª Emissão de Notas Promissórias Comerciais da Movida** foi realizada em maio de 2022, no montante de R\$ 250 milhões, em três séries. A primeira série tem valor de R\$ 50 milhões, com vencimento em 2025, e remuneração de 100% da taxa DI + 2,75% ao ano. A segunda série tem valor de R\$ 100 milhões, com vencimento em 2026, e remuneração de 100% da taxa DI + 2,95% ao ano. A terceira série tem valor de R\$ 100 milhões, com vencimento em 2027, e remuneração de 100% da taxa DI + 3,15% ao ano. Os recursos foram

utilizados para atender aos negócios de gestão ordinária da Companhia, incluindo repagamento de dívida existente. A emissão possui *covenants* financeiros medidos trimestralmente, com base nas demonstrações financeiras consolidadas da Movida Participações S.A., nos quais a Companhia se compromete a manter o indicador de dívida financeira líquida por EBITDA menor ou igual a (i) 3,50x entre junho de 2022 (inclusive) e dezembro de 2022 (inclusive); (ii) 3,75x entre março de 2023 (inclusive) e dezembro de 2023 (inclusive); e (iii) 4,00x entre março de 2024 (inclusive) até a data de vencimento da emissão (inclusive).

A **8ª Emissão de Debêntures da Movida** foi realizada em junho de 2022, no montante de R\$ 1,0 bilhão, em duas séries, cujos vencimentos serão em junho de 2029 e junho de 2032, respectivamente. Os recursos foram utilizados para financiar capital de giro, gestão de caixa e reforço de liquidez, com o alongamento no perfil de dívida, por meio de liquidação de dívidas, e para aquisição de frota de veículos elétricos, híbridos ou que funcionem por meio de energia limpa (sem utilização de combustíveis fósseis). A remuneração está atrelada à variação do índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo ("IPCA") + 8,0525% ao ano para a primeira série, e IPCA + 8,3368% ao ano para a segunda série, respectivamente. A emissão possui *covenants* financeiros medidos trimestralmente, com base nas demonstrações financeiras consolidadas da Movida Participações S.A., nos quais a Companhia se compromete a manter o indicador de dívida financeira líquida por EBITDA menor ou igual a (i) 3,50x entre junho de 2022 (inclusive) e dezembro de 2022 (inclusive); (ii) 3,75x entre março de 2023 (inclusive) e dezembro de 2023 (inclusive); e (iii) 4,00x entre março de 2024 (inclusive) até a data de vencimento das debêntures (inclusive).

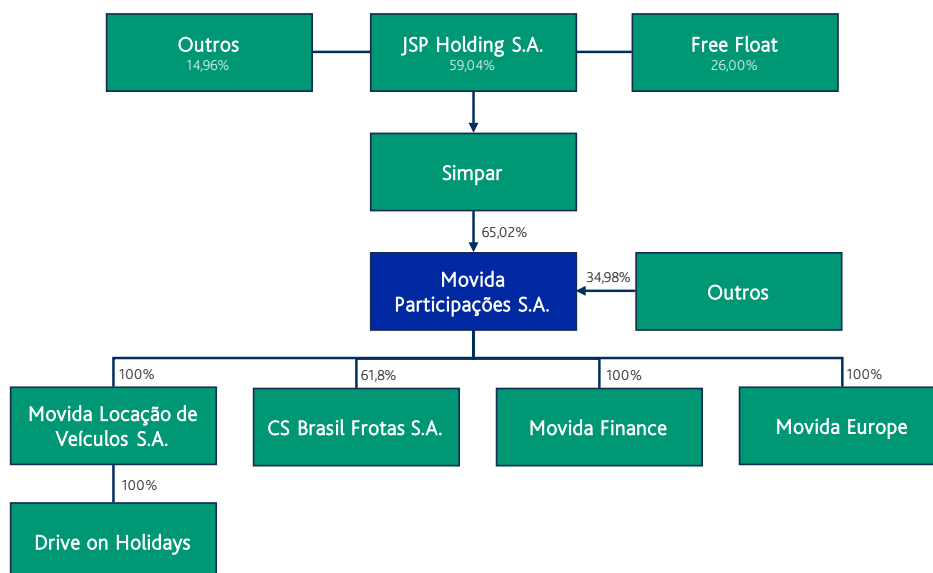
Considerações ambientais, sociais e de governança (ESG)

Consideramos que o **risco ambiental** relacionado à atividade de locação de veículos é moderado. O setor está sujeito à regulação relativa às emissões atmosféricas e poluição do ar, de modo que a Companhia está suscetível às alterações nos regulamentos de emissões, o que pode afetar o valor dos veículos e consequentemente a sua operação. Contudo, devido à renovação constante de sua frota, enxergamos que há flexibilidade para uma rápida adaptação no caso de mudanças nos requisitos vigentes. Além disso, a Movida está envolvida em projetos de redução de emissões de carbono, através de veículos elétricos e movidos a biocombustíveis, e de neutralização de emissões, através do plantio de árvores (programa "Movida Carbon Free"). A Movida emitiu, em 2021, o primeiro *Sustainability Linked Bond* no setor de aluguel de carros no mundo, assumindo um compromisso de reduzir em 30% a intensidade de emissões de gases de efeito estufa até 2030. Obtiveram em 2020 a Certificação de Empresa B, se tornando a 2ª empresa listada no Brasil e a 1ª do setor a ingressar no ecossistema que conjuga propósito com rentabilidade. Além disso, fazem parte do índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE), sendo a primeira empresa no setor de locação de veículos a compor a carteira do principal índice sobre sustentabilidade do mercado nacional.

No **âmbito social**, o risco é relacionado principalmente à reputação da Companhia como provedora de serviços e de sua dependência de fornecedores para manter uma frota adequada e em boas condições de segurança para atender às necessidades de seus clientes. Além disso, os riscos sociais incorporam o uso de dados e informação confidenciais e tendências demográficas que podem desafiar o atual modelo de negócios da Companhia. A introdução de novas alternativas de mobilidade pode trazer riscos para o setor e, consequentemente, resultar em investimentos adicionais para acompanhar as tendências, que se mostram em constante evolução. Como forma de capturar oportunidades relacionadas à tendência atual de mudança de hábito dos consumidores, a Movida também oferece contratos de aluguel de longo prazo para pessoas físicas, através do "Movida Mensal Flex", que fornece locação de veículos para pessoas físicas com renovação a cada 30 dias, e o "Movida Zero Km", que consiste em assinatura de carros novos ("zero km") para pessoas físicas em contratos de longo prazo (de 12 a 36 meses).

No **âmbito de governança**, a Movida tem boa transparência e divulgações financeiras trimestrais adequadas. As ações da empresa são negociadas na B3 e atendem aos padrões do Novo Mercado, o mais alto nível de governança corporativa no mercado de ações local. O perfil de crédito da Movida é avaliado considerando o contexto da Companhia dentro do Grupo Simpar, que detém 65% das ações da Movida. Incorporamos em nossa análise os vínculos existentes entre a Movida e o Grupo Simpar, assim como a governança corporativa da Movida, e os mecanismos de proteção disponíveis aos seus acionistas minoritários. Nos 12 meses encerrados em setembro de 2023, a Movida representou aproximadamente 34% da receita líquida do Grupo Simpar, 43% do EBITDA e 36% da dívida líquida, sendo a mais representativa das subsidiárias do Grupo Simpar.

Figura 8:
Estrutura Societária da Movida



Fonte: Movida

Análise de Liquidez

A Movida apresenta liquidez robusta. Ao final de setembro de 2023, sua posição de caixa e equivalente de caixa era de R\$ 2,0 bilhões, frente a uma dívida de curto prazo ajustada de R\$ 978 milhões, uma cobertura de 2,1x (3,2x considerando apenas a dívida financeira de curto prazo). Apesar da redução em sua posição de caixa, quando comparada ao montante de R\$ 6,8 bilhões em dezembro de 2022, a Companhia utilizou parte desses recursos para reduzir o montante de sua dívida bruta ao longo de 2023 (R\$ 4,4 bilhões). Além da redução de dívida bruta, a Companhia também realizou uma gestão de passivos que contribuiu para o alongamento de seu perfil de endividamento enquanto apresentou redução do *spread* de suas novas dívidas. O custo médio de sua dívida bruta atingiu CDI + 2,4% a.a. em setembro de 2023 (contra CDI + 3,2% a.a. antes da gestão de passivos).

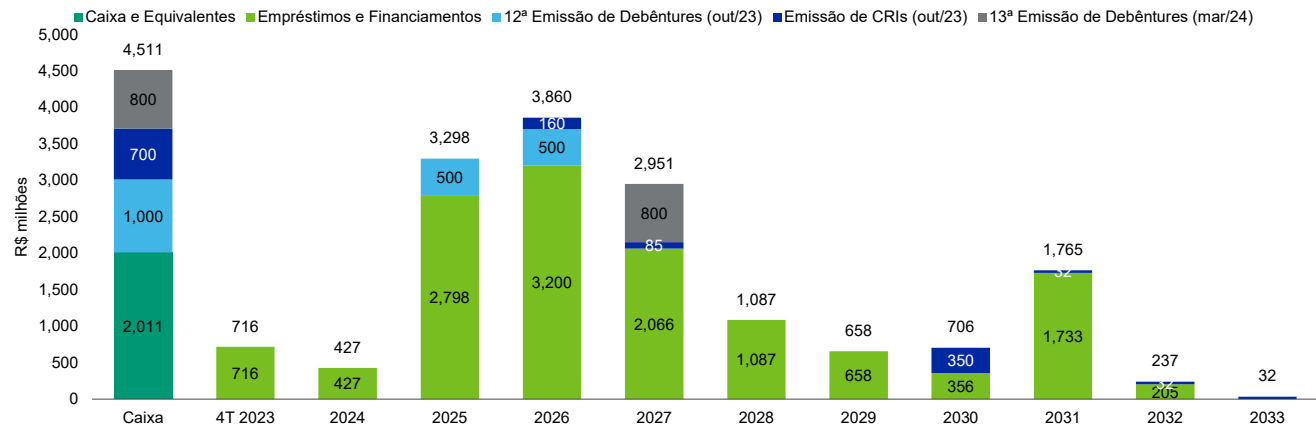
Após o fechamento do terceiro trimestre de 2023, a Companhia realizou três emissões, sendo elas (i) a 12ª emissão de debêntures da Movida Participações, em outubro de 2023, no montante de R\$ 1,0 bilhão, com vencimento em 2026, (ii) uma emissão de CRIs, em outubro de 2023, no montante total de R\$ 700 milhões, com vencimento final em 2030, e (iii) a 13ª emissão de debêntures da Movida Participações, em março de 2024, no montante de R\$ 800 milhões, com vencimento final em 2027, de forma que seu caixa total pro-forma após as emissões atingiu R\$ 4,5 bilhões.

A Movida apresenta cronograma de amortização de dívida alongado, com vencimentos que se estendem até 2033. Apesar da concentração relevante de vencimentos de dívida entre 2025 e 2027, consideramos que a Companhia possui amplo acesso ao mercado de dívida, tanto no Brasil quanto no exterior, e que apresenta flexibilidade para reduzir o crescimento de sua frota de modo a gerar mais caixa e reduzir necessidade de financiamento caso seja necessário.

Figura 9:

Cronograma de amortização de dívida financeira da Movida

Em setembro de 2023 (pro-forma com emissões subsequentes)



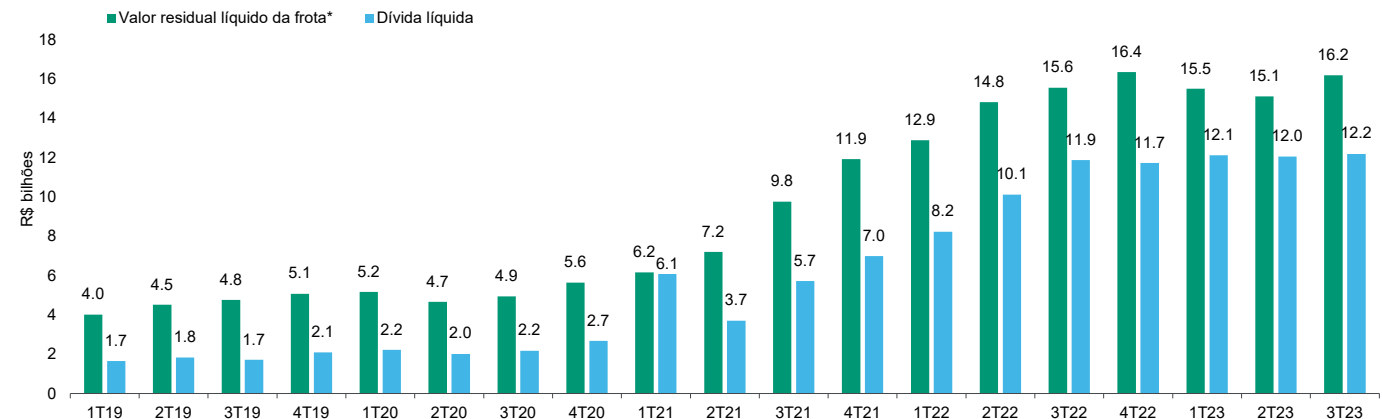
Fonte: Movida e Moody's Local

Em setembro de 2023, a dívida financeira da Movida era composta principalmente por emissões no mercado local e internacional, representando cerca de 86% do total (debêntures + *senior notes*). Os 14% restantes se referem a empréstimos bilaterais, principalmente 4131 (empréstimos em dólares) e financiamento com o Banco Interamericano de Desenvolvimento. 17% do total da dívida estava denominado em dólares ou euros (*senior notes* + empréstimos bilaterais em moeda estrangeira). É importante ressaltar que a Companhia contrata *hedge* cambial para a totalidade de sua dívida em moeda estrangeira, uma vez que quase que a totalidade de sua receita é atrelada à moeda local, eliminando assim qualquer risco de exposição cambial. Mesmo com a aquisição da DOH, que passou a contribuir com receita em moeda forte ao resultado consolidado da Companhia, a operação é pouco relevante comparado ao total.

Além disso, historicamente, a Companhia mantém uma frota cujo valor contábil excede confortavelmente o montante de sua dívida líquida. A base de ativo imobilizado da Movida é composta em sua maioria por veículos, sem impedimento de venda, e com valor estimado em torno de R\$ 16,2 bilhões em setembro de 2023, comparado a uma dívida líquida ajustada de R\$ 12,2 bilhões. Este é um fator chave para o perfil de crédito da Movida, uma vez que proporciona importante fonte de liquidez adicional, caso necessário, para reforçar sua posição de caixa através da venda dos ativos. Em setembro de 2023, o valor contábil da frota da Movida cobria sua dívida líquida ajustada em 2,2x.

Como exemplo dessa flexibilidade, no segundo trimestre de 2020, em meio às incertezas relativas à pandemia da Covid-19, a Movida vendeu 18 mil veículos, um aumento de 25% em comparação com a média de venda dos 12 meses anteriores, como parte de sua estratégia para gerar caixa e reforçar liquidez. Entre outras medidas adotadas, isso contribuiu para um conforto ao longo do período mais severo da pandemia no Brasil e reduziu os riscos relacionados a violações de *covenants* financeiros em 2020.

Figura 10:

Valor residual da frota historicamente supera a dívida líquida da Movida

*Inclui veículos disponibilizados para venda

Fonte: Movida e Moody's Local

Metodologia utilizada em relação ao(s) rating(s) da(s) entidade(s) e/ou emissão(ões) referenciado(s) neste Relatório de Crédito

- » Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras, disponível em www.moodyslocal.com/country/br

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

© 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 INADIMPLENTO ("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 Seives também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Invertors Seives e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website 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 Seives, 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.