

# Comunicado de Ação de Rating

## Moody's Local afirma ratings da LM Mobilidade; perspectiva revisada para negativa *Comunicado de Ação de Rating*

### CONTATOS

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

Samy Kirszenworcel +55.11.3043.6065  
Associate/ML  
[samy.kirszenworcell@moodys.com](mailto:samy.kirszenworcell@moodys.com)

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

### SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

**SÃO PAULO, 06 DE OUTUBRO DE 2023**

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") afirmou hoje o Rating de Emissor 'AA+.br' da LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. ("LM Mobilidade", "LM" ou "Companhia"). Ao mesmo tempo, a Moody's Local afirmou os ratings da 6ª e da 7ª emissões de debêntures da Companhia em 'AA+.br'. A perspectiva foi revisada para negativa, de estável.

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A.	Rating de Emissor	Afirmado em AA+.br	Revisada para negativa de estável
	6ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	Afirmado em AA+.br	
	6ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	Afirmado em AA+.br	
	7ª Emissão de Debêntures – Série Única	Afirmado em AA+.br	

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

A revisão da perspectiva dos ratings da LM Mobilidade para negativa, de estável, reflete a expectativa da Moody's Local de que a Companhia irá operar com uma posição liquidez mais pressionada e níveis de alavancagem bruta mais elevados ao longo dos próximos 12 a 18 meses do que inicialmente esperados pela agência, devido ao seu plano de crescimento agressivo.

Nos 12 meses encerrados em junho de 2023, a LM Mobilidade apresentou uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) de 6,1x. Ainda que a métrica apresente um pico devido à captação da 7ª emissão de debêntures da Companhia, no montante de R\$ 500 milhões, no mês de junho, estimamos que a alavancagem bruta será mantida em um nível elevado, entre 5,5x e 6,0x, nos próximos 12 a 18 meses, devido à estratégia de crescimento acelerado da LM. No mesmo período, a Companhia apresentou uma posição de caixa e equivalentes de R\$ 764 milhões, contra dívida de curto prazo de R\$ 1,5 bilhão.

Consideramos que a Companhia possui flexibilidade financeira, diante de sua capacidade de ajustar o ritmo do crescimento de sua frota em um cenário que apresente necessidade de preservar caixa. Ainda, consideramos que seu bom acesso a mercado permitirá que a LM siga rolando as dívidas bilaterais de forma a atenuar a pressão de liquidez.

A afirmação dos ratings da LM Mobilidade segue refletindo a nossa visão de que a Companhia possui fortes vínculos implícitos com a sua controladora indireta Volkswagen Financial Services AG ("VWFS"). A aquisição de 60% de participação na LM Mobilidade no primeiro semestre de 2022 está alinhada com a estratégia global do grupo Volkswagen de ampliar sua oferta de produtos e serviços relacionados a mobilidade. Os ratings consideram

a elevada inclinação a prover suporte por parte da Volkswagen, reforçada por *comfort letter* fornecida pela VWFS e divulgada em seu relatório anual, e devido ao eventual impacto reputacional negativo para o grupo em contrapartida à baixa representatividade do passivo da LM Mobilidade em relação às demais obrigações do grupo.

A LM Mobilidade atua majoritariamente no ramo de locação de frotas, e possuía uma frota de aproximadamente 75 mil veículos em junho de 2023, tendo aumentado de 27 mil veículos em dezembro de 2021, por meio de crescimento orgânico e da aquisição pela Fleetzil Locações e Serviços Ltda (“Fleetzil”), empresa de locação de frotas da VWFS, que adicionou 20 mil veículos à frota da LM. Na sequência, houve a incorporação reversa da Fleetzil pela LM Mobilidade em abril de 2022.

Apesar do crescimento significativo, que posicionou a Companhia como terceira maior do segmento de gestão de frotas no Brasil, a LM Mobilidade ainda possui escala relativamente reduzida frente às suas principais competidoras. Consideramos que escala é um fator chave no mercado de locação de veículos e frotas principalmente ao permitir maior poder de barganha e descontos com fornecedores. Contudo, o fato de que a Companhia passou a pertencer ao grupo Volkswagen permite condições vantajosas no relacionamento com montadoras de veículos e no acesso a financiamento bancário, além de maior capilaridade e força da marca para venda de veículos seminovos através das concessionárias do grupo.

Consideramos que a LM Mobilidade é menos diversificada do que suas principais concorrentes em termos de linhas de negócios, ao concentrar suas operações no aluguel e gestão de frotas, com a venda de veículos seminovos como atividade de suporte. Por outro lado, o segmento de gestão de frotas possui maiores margens operacionais e previsibilidade de fluxos de caixa do que o aluguel de curto prazo para pessoas físicas, ao apresentar contratos comerciais mais longos (dois a três anos em média), cláusulas punitivas que inibem a quebra de contratos e baixa inadimplência. Como resultado, a LM Mobilidade apresenta níveis de rentabilidade saudáveis.

No primeiro semestre de 2023, a rentabilidade da Companhia foi impactada pela normalização dos preços de veículos, após terem atingido pico devido à escassez de semicondutores ao longo da pandemia. A redução de preços foi acelerada com a implementação de programa do governo em maio, que conferiu incentivos fiscais para reduzir preços de carros populares, conseqüentemente afetando os preços de vendas de veículos seminovos. Além disso, a LM Mobilidade reconheceu impacto negativo em seu custo decorrente de reconhecimento de mais-valia em seu ativo após a aquisição pela Fleetzil. Por fim, conforme a Companhia acelera seu crescimento, o EBITDA consolidado é impactado pela maior participação de receitas de vendas de veículos em sua receita consolidada, uma vez que possui margens menores do que a atividade de locação.

Como resultado, a margem EBITDA ajustada da LM Mobilidade foi de 40,9% nos 12 meses encerrados em junho de 2023, contra 59,0% em 2022 (em base pro-forma considerando resultados da LM Mobilidade e Fleetzil para 2022). Consideramos que os impactos de mais-valia e de redução nos preços dos veículos não serão significativos nos próximos trimestres, contudo, devido ao aumento da participação de venda de veículos em seu EBITDA consolidado, estimamos que margem EBITDA consolidada deve normalizar em patamar entre 35% e 40%.

O segmento de aluguel de frotas apresenta elevada demanda por investimentos de capital, para fazer frente à necessidade recorrente de renovação de ativos. Estimamos que os investimentos líquidos em *capex* da LM serão em torno de R\$ 1,9 bilhão em 2023 e de R\$ 3,9 bilhões em 2024. Esperamos que a geração de fluxo de caixa livre da Companhia continue sendo negativa devido aos elevados investimentos que suportarão o seu crescimento, e à distribuição de dividendos para a sua controladora direta, Simple Way

Locação de Serviços S.A. (“Simple Way”), a fim de fazer frente ao pagamento de debênture emitida para a aquisição da LM.

A LM Mobilidade deve apresentar cobertura de juros ajustada (EBIT/despesas financeiras) mais pressionada no médio prazo. O índice atingiu 1,8x em junho de 2023, de 2,5x em 2022 (combinado pro-forma entre LM e Fleetzil). Devido ao aumento do endividamento da Companhia, em cenário de taxas de juros ainda elevadas, esperamos que o indicador deverá permanecer entre 1,0x e 1,5x nos próximos 12 a 18 meses.

A Companhia tem demonstrado uma estratégia financeira agressiva no que tange à atual gestão de liquidez e alavancagem, apesar de reconhecermos que sua flexibilidade financeira foi fortalecida com a entrada do grupo Volkswagen. Desde então, a LM tem passado por uma transição do perfil de sua dívida, buscando reduzir a exposição a empréstimos bancários bilaterais e priorizar emissões de debêntures, de forma a alongar o prazo médio e reduzir o custo de suas dívidas. Neste período, a Companhia realizou duas emissões de debêntures, totalizando R\$ 1,5 bilhão. Em junho de 2023, 37% da dívida bruta da LM Mobilidade era composta por debêntures, contra 14% um ano antes, sendo o restante composto basicamente por dívidas bilaterais.

A perspectiva negativa reflete a combinação da expectativa de que a Companhia manterá uma posição de liquidez mais pressionada e uma alavancagem bruta mais elevada frente ao esperado pela Moody's Local, devido ao plano de crescimento agressivo.

A LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (“LM Mobilidade” ou “Companhia”) foi fundada em 1995 na cidade de Salvador, no estado da Bahia, e atua hoje majoritariamente no segmento de gestão e terceirização de frotas corporativas e aluguel de veículos de longo prazo para pessoas físicas. A empresa também comercializa veículos seminovos como atividade complementar para desmobilização de sua frota.

Em janeiro de 2022, o controle acionário da Companhia foi adquirido pela Fleetzil Locações e Serviços Ltda (“Fleetzil”), sociedade pertencente ao Grupo Volkswagen Financial Services (“VWFS”). Em abril, a LM realizou incorporação reversa da Fleetzil, passando o controle para a Simple Way Locação de Serviços S.A. (“Simple Way”), empresa pertencente à VWFS, que detém 60% do capital da LM. Os acionistas fundadores da Companhia, Luiz Lopes Mendonça Filho e Aurora Maria Moura Mendonça, permanecem, respectivamente, com 20% das ações da Companhia cada.

A LM Mobilidade apresentou receita líquida de R\$ 2,1 bilhões nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2023, EBITDA ajustado de R\$ 840 milhões e dívida bruta ajustada de R\$ 5,1 bilhões. Em junho de 2023, a Companhia atingiu uma frota total de 75 mil ativos.

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

Uma elevação de rating é improvável dada a perspectiva negativa. A revisão da perspectiva para estável poderá ocorrer caso a LM demonstre prudência financeira, por meio de uma fortalecida posição de liquidez, ao mesmo tempo que apresente uma alavancagem bruta ajustada abaixo de 5,5x e uma cobertura de juros acima de 1,4x, de maneira sustentada.

O rating da LM Frotas pode ser rebaixado caso ocorra o enfraquecimento de suas operações ou a deterioração em sua posição de liquidez. O rating da LM Frotas também pode ser rebaixado caso hajam evidências de enfraquecimento de sua importância estratégica para o Grupo Volkswagen. Quantitativamente, o rating pode ser rebaixado caso a alavancagem bruta ajustada, medida por dívida bruta sobre EBITDA, mantenha-se acima de 5,5x e a relação EBIT/despesas financeiras fique abaixo de 1,4x, de maneira sustentada.

#### METODOLOGIA UTILIZADA

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi Metodologia de Ratings para Empresas Não-Financeiras, publicada em 24/06/2021 e disponível na seção de metodologias em [www.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br).

#### DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<b>LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A.</b>		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
<b>Rating de Emissor</b>	02/09/2022	06/10/2023
<b>6ª Emissão de Debêntures – 1ª Série</b>	05/09/2022	06/10/2023
<b>6ª Emissão de Debêntures – 2ª Série</b>	05/09/2022	06/10/2023
<b>7ª Emissão de Debêntures – Série Única</b>	16/05/2023	06/10/2023

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

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

Consulte o documento Moody's Local Brazil Ratings Scale disponível em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br) para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de *default* e recuperação.

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

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

© 2023 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 PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") 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 NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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 AS SUAS PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES 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 suas publicações.

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, COMPLETEZ, 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, honorários que poderão ir desde US\$1.000 até, aproximadamente, US\$5.000.000. A MCO e a Moody's Investors Services também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Services e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website [www.moody's.com](http://www.moody's.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Services, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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 61 003 399 657 AFSL 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 o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é agência de rating de crédito e subsidiária integral da Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma subsidiária integral da MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de rating de crédito e subsidiária integral da MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Rating Estatístico Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, os ratings de crédito atribuídos pela MSFJ são Ratings de Crédito Não-NRSRO. Os Ratings de Crédito Não-NRSRO são atribuídos por uma entidade que não é uma NRSRO e, conseqüentemente, a obrigação sujeita aos ratings de crédito não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de rating de crédito registradas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registro são "FSA Commissioner (Ratings) n° 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam, pelo presente, que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY100.000 até, aproximadamente, JPY550.000.000.

A MJKK e a MSFJ também mantêm políticas e procedimentos destinados a cumprir com os requisitos regulatórios japoneses.