

**CONTATOS**

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

Diego Kashiwakura  
Ratings Manager ML  
Presidente do Comitê de Rating  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

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

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING****Moody's Local Brasil atribui AA+.br à Vamos;  
perspectiva estável****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 17 de dezembro de 2024

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu hoje, pela primeira vez, o Rating de Emissor AA+.br à Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. ("Vamos", "Companhia" ou "Empresa). A perspectiva é estável.

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

<b>Emissor   Instrumento</b>	<b>Rating atual</b>	<b>Perspectiva atual</b>	<b>Rating anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
<b>Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.</b>				
Rating de Emissor	AA+.br	Estável	--	--

**Fundamentos do(s) rating(s)**

O Rating de Emissor AA+.br atribuído à Vamos reflete sua forte posição competitiva no segmento de locação de caminhões, máquinas e equipamentos no Brasil, se colocando como a líder do setor com aproximadamente 70% de participação de mercado em termos de tamanho de frota. A Companhia possui um perfil de negócios robusto, operando com uma base de clientes diversificada por meio de contratos majoritariamente de longo prazo, o que proporciona maior rentabilidade e previsibilidade na geração de caixa operacional. Além disso, a Vamos conta com uma frota relativamente jovem, com idade média entre 30 e 36 meses, o que garante alta liquidez de sua base de ativos para renovação de frota. Ao mesmo tempo, incorporamos os fortes vínculos implícitos e explícitos, assim como elevado nível de importância da Vamos 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, acesso a mercado e custos de financiamento competitivos. Seu forte perfil de liquidez e comprovado acesso a mercado também são fatores positivos ao rating. Por outro lado, ponderamos o elevado nível de alavancagem, cobertura de juros pressionada e geração de fluxo

de caixa livre (FCF) negativo, resultantes de uma política financeira agressiva, com alto nível de investimentos e crescimento orgânico acelerado.

Em 30 de novembro de 2024, a Vamos consumou a separação jurídica e contábil entre as operações de “locação de caminhões, máquinas e equipamentos” e operações relacionadas a “rede de concessionárias de veículos pesados” - agora consolidadas na Vamos Comércio de Máquinas Linha Amarela S.A. (“Vamos Concessionárias”). Após conclusão da transação, a Vamos se tornou uma Companhia exclusivamente dedicada ao segmento de gestão de frotas (GTF) de veículos pesados. Nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2024, o segmento de GTF era responsável por cerca de 58% do faturamento e 99% do EBITDA reportado, enquanto o segmento de redes de concessionárias representava 37% e 0% dessas mesmas métricas, respectivamente. Apesar do evento de separação, não esperamos perdas materiais de sinergias em relação ao canal de venda de seminovos, visto que a Vamos Concessionárias representava, em setembro de 2024, apenas 12% do fluxo de venda dos seminovos da Companhia. Além das 16 lojas de seminovos que suportam a desmobilização de ativos, a Vamos também se apoia fortemente no modelo de consignação para venda de seus veículos usados, contando atualmente com 31 parceiros. Ainda, a nova estrutura da Companhia continuará com o segmento de customização, que tem hoje uma representatividade marginal dentro de suas operações (cerca de 5% da receita e 1% do EBITDA reportado). Com relação à estrutura de capital após a transação, não esperamos impacto significativo, de modo que a alavancagem da Companhia não deve se alterar diante da baixa representatividade do EBITDA da Vamos Concessionárias.

A Companhia opera de forma integrada em todas as frentes de negócio dentro do segmento de locação, incluindo compra, venda, e manutenção dos ativos. Sua escala e posição de liderança no setor lhe conferem forte poder de barganha na aquisição de veículos novos, além de permitirem maiores prazos de pagamento. Segundo dados da Associação Brasileira das Locadoras de Automóveis (ABLA), o setor de locação foi responsável pelo emplacamento de 10.211 caminhões em 2023. Desta forma, estimamos que a Vamos teria sido responsável por aproximadamente 35% dos emplacamentos do segmento, o que tem permitido significativos patamares de desconto em relação ao valor de tabela - uma forte vantagem competitiva quando comparada a seus concorrentes que possuem escala significativamente menor. A baixa idade média de sua frota em comparação ao mercado de veículos pesados no Brasil também contribui para o seu perfil de negócios e operação. Atualmente, sua frota operacional possui idade média entre 30 e 36 meses, enquanto os ativos desmobilizados para venda têm idade média de cinco a seis anos, provendo assim forte liquidez na geração de recursos para a contínua necessidade de renovação de ativos. Com mais de 1.500 clientes e 3.500 contratos, sem concentração setorial e alto nível de capilaridade nacional, a Empresa apresenta elevado nível de diversificação em sua base de faturamento. Por outro lado, ponderamos sua atuação voltada somente a uma linha de negócios (GTF pesados).

A Vamos apresenta um robusto *backlog* de contratos majoritariamente de longo prazo (~ 70% acima de cinco anos em junho de 2024), o que, em nossa visão, fortalece seu perfil de crédito ao proporcionar maior previsibilidade em relação à geração de resultados, rentabilidade e geração de caixa. Em setembro de 2024, seu *backlog* de contratos era da ordem de R\$ 13,9 bilhões. A Companhia busca realizar a precificação dos contratos com base em uma taxa interna de retorno (TIR) de 20%, além de agregar cláusulas de reajustes majoritariamente atreladas ao Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). A elevada escala e poder de barganha, tanto na aquisição de ativos quanto na gestão de contratos, permitem com que a Vamos apresente margens historicamente estáveis dentro do segmento de locação. Nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2024, a margem EBITDA reportada do segmento de locação (incluindo a venda de seminovos) e customização de caminhões foi de 70,8%, comparado a 72,2% em 2023 e 73,4% em 2022. Esperamos que a margem EBITDA reportada se mantenha estável por volta de 70% nos próximos 12 a 18 meses, enquanto a margem EBITDA ajustada pela Moody's Local Brasil (incluindo receita financeira) deva ficar por volta de 75%.

A Companhia passou por um período de crescimento bastante acelerado pós realização do IPO e ingresso no segmento Novo Mercado da [B3 S.A. – Brasil Bolsa Balcão](#) (“B3”, AAA.br estável) em janeiro de 2021, quando captou cerca de R\$ 890 milhões em sua oferta primária. Consecutivamente, a Vamos realizou um *follow-on* no mês de setembro do mesmo ano, captando cerca de R\$ 1,1 bilhão, além de ter levantado mais R\$ 641 milhões e R\$ 868 milhões em novos *follow-ons* em setembro de 2022 e junho de 2023, respectivamente. No mesmo período, a Empresa realizou investimentos orgânicos relevantes, principalmente direcionados ao aumento de frota, de aproximadamente R\$ 13,1 bilhões entre 2021 e setembro de 2024, pressionando fortemente sua geração de caixa livre (FCF), que ficou negativa em R\$ 9,1 bilhões. Os investimentos líquidos ajustados pela Moody’s Local consideram a compra de veículos para locação, variação na conta de fornecedores e adições ao imobilizado, líquidos do custo de venda dos ativos desmobilizados. Como resultado, sua frota de caminhões aumentou de 13,575 (no primeiro trimestre de 2021) para 40,215, enquanto sua base de máquinas e equipamentos cresceu de 2,450 para 10,875. Apesar de captações robustas no mercado de *equity*, grande parte desse crescimento foi financiado por meio de dívidas, fazendo com que a alavancagem da Companhia permanecesse bastante pressionada. Nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2024, sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) estava em 4,9x, comparado a 4.7x e 4.0x em 2023 e 2022, respectivamente. A dívida bruta ajustada inclui empréstimos e financiamentos (90% do endividamento bruto ajustado em setembro de 2024), cessão de direitos creditórios (7%), obrigações por aquisição (2%) e arrendamentos (1%). Vale ressaltar que, ao longo dos últimos trimestres, a Companhia vem diminuindo o ritmo de crescimento de frota e investimentos, motivada, entre outros fatores, pelo lançamento do programa “Sempre Novo”. Com esse novo programa, a Vamos consegue prolongar o ciclo de vida dos ativos, alocando seus seminovos para clientes que não precisam necessariamente de ativos “zero quilômetro”. Prospectivamente, esperamos que a Companhia reduza o nível de investimentos e desalavanche sua estrutura de capital organicamente, a partir da melhora da rentabilidade dos ativos existentes e aumento na geração de EBITDA. O FCF de todo modo irá permanecer em patamares negativos por conta da intensividade de capital do setor. Nos próximos 12-18 meses, projetamos que a alavancagem bruta ajustada da Companhia deva ficar mais próximo a 4,0x. Ao mesmo tempo, estimamos que sua cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) deva ficar estável, em torno de 1,5-2,0x em meio ao alto patamar da taxa básica de juros no Brasil. Em setembro de 2024, o indicador estava em 1,5x, comparado a 1,5x em 2023 e 2,0x em 2022.

A elevada alavancagem da Vamos é compensada por sua adequada posição de liquidez e cronograma de amortização de dívida confortável. Em setembro de 2024, sua posição de caixa e equivalentes de curto prazo era de R\$ 4,2 bilhões, ante uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 2,1 bilhões – permitindo uma relação de cobertura de 1,9x. Essa posição de caixa é capaz de endereçar as amortizações previstas até o fim de 2026. Além disso, a Companhia demonstra forte acesso ao mercado de capitais, tanto próprio quanto de terceiros. Ao final do terceiro trimestre de 2024, cerca de 60% da sua dívida financeira era composta por Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRAs) e debêntures. Ainda no quesito liquidez, avaliamos também a existência do ativo permanente imobilizado (frota) como um conforto parcial à dívida líquida da Companhia, mas ponderamos também a indisponibilidade de liquidez imediata desses ativos, dada a alocação da frota a contratos de longo prazo.

O perfil de crédito da Vamos considera o contexto da companhia dentro do grupo Simpar, que detém 61% das ações da Companhia. A Vamos é uma subsidiária relevante do grupo, tendo contribuído com 33% do EBITDA contábil consolidado e 18% da receita líquida nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2024. 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. A escala do grupo Simpar proporciona poder de barganha, credibilidade com clientes e, de forma geral, condições de negociação mais favoráveis, o que beneficia todas as empresas do grupo conjuntamente. Além da Vamos, o grupo controla a [Movida Participações S.A.](#) (“Movida”, AA+.br estável), segunda maior empresa do mercado de

locação de veículos leves e frotas, com participação de 33% na sua receita líquida consolidada dos últimos doze meses encerrados em setembro de 2024; a Automob S.A. (“Automob”), um dos maiores grupos de concessionárias de veículos leves e motos no país, com 23%; a JSL S.A. (“JSL”), maior empresa de logística rodoviária no Brasil, com 22%; além de empresas com negócios complementares nos segmentos de administração de portos, concessões de rodovias e transporte urbano (CS Infra S.A.), terceirização de frotas para o setor público e de economia mista através da CS Brasil Holding e Locação S.A. (“CS Brasil”), e gestão de resíduos (Ciclus Ambiental do Brasil S.A.). Adicionalmente, a Simpar possui um segmento financeiro (BBC Holding Financeira Ltda., detentora do [Banco Brasileiro de Crédito S.A.](#), AA.br estável). O portfólio de empresas e negócios distintos, apesar de majoritariamente vinculado a um único setor, contribui para sua diversificação operacional. Ainda, a Simpar conta com relevante diversificação geográfica, com presença em todo o Brasil, bem como no Chile, Peru, Argentina, Uruguai, Paraguai, Bolívia, México, África do Sul, Portugal e Gana. O sólido modelo de negócios do grupo abrange acordos de longo prazo, amplo portfólio de serviços, base de clientes diversificada e oportunidades de venda cruzada, oferecendo resiliência às operações durante períodos de recessão, configurando, em conjunto, fatores positivos ao crédito.

Acreditamos que existem fortes incentivos para a Simpar influenciar as políticas financeiras da Vamos e apoiar a Empresa em caso de necessidade, assim como de absorver seus resultados por meio de dividendos. A *holding* é representada por três dos cinco membros do Conselho de Administração e não há limitações no acesso aos dividendos das subsidiárias, incluindo Vamos, Movida e JSL, apesar das participações minoritárias. Todas as subsidiárias do grupo se beneficiam da escala e diversidade das entidades combinadas. Apesar dos vínculos estratégicos e operacionais, não há dívidas legais relevantes entre a Simpar e a maioria de suas subsidiárias, incluindo a Vamos, no que diz respeito a garantias. 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. De todo modo, a Vamos opera de forma independente, com uma equipe executiva e administrativa exclusiva, e mantém uma identidade de marca distinta do grupo.

A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a Companhia manterá sua forte posição competitiva no segmento, com menor nível de investimentos no curto e médio prazo, foco em desalavancagem e aumento de rentabilidade dos ativos existentes. Adicionalmente, reflete a nossa expectativa de que a Companhia manterá uma gestão financeira prudente, com métricas de crédito com tendência de melhora e manutenção de forte liquidez.

Fundada em 2015 e com sede em São Paulo capital, a Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. é uma empresa líder no setor de locação de veículos pesados no Brasil. A Companhia possui 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 seu controle com 61% de participação. As demais ações estão em livre circulação no mercado. Ao final de setembro de 2024, a Companhia contava com cerca de 40,215 caminhões, 10,875 máquinas e equipamentos, 16 lojas de seminovos e mais de 5,000 oficinas credenciadas dispersas por todas as regiões do Brasil. Nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2024, a Vamos registrou uma receita líquida de R\$ 7,0 bilhões e margem EBITDA ajustada de 47,7%.

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

Uma elevação de rating da Vamos exigiria uma elevação de rating da Simpar. Ainda, para uma elevação de rating, a Vamos 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 Vamos 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 - (30/jul/2024)

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

### **Outras divulgações regulatórias**

Classificação solicitada

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

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

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's Local Brasil é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão, e documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's Local Brasil pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://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](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures), para consultar as circunstâncias que, no entender da Moody's Local Brasil, podem gerar real ou potencial conflito de interesses, ou a percepção de conflito de interesses (item 9 do Formulário de Referência).

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

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

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

<b>Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.</b>		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
<b>Rating Corporativo/Emissor</b>	17/12/2024	

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

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

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

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

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

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

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

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

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

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

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

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

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

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

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

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

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

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

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