

Comunicado de Ação de Rating

Moody's Local eleva rating da Unidas Frotas para AA.br e atribui AA.br à proposta da sua 12ª Emissão de Debêntures; perspectiva estável

Comunicado de Ação de Rating

CONTATOS

Leonardo Albuquerque +55.11.3956.8712
Associate Lead Analyst
leonardo.albuquerque@moodys.com

Samy Kirszenworcel +55.11.3043-6065
Associate
samy.Kirszenworcel@moodys.com

Patrícia Maniero +55.11.3043.6066
AVP - Analyst
patricia.maniero@moodys.com

SÃO PAULO, 25 DE JULHO DE 2023

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") elevou hoje o rating de emissor da Unidas Locações e Serviços S.A. ("Unidas Frotas" ou "Companhia") para AA.br, de AA-.br. Ao mesmo tempo, atribuiu AA.br à proposta da sua 12ª Emissão de Debêntures. O valor total da emissão será de R\$ 250 milhões, em série única, com vencimento em julho de 2028. Os recursos obtidos serão integralmente utilizados no curso normal dos negócios e destinados ao reforço de caixa da Companhia.

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
Unidas Locações e Serviços S.A. (anterior Ouro Verde Locação e Serviço S.A.)	Rating de Emissor	AA.br	Estável
	12ª Emissão de Debêntures – Série Única	AA.br	

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

O rating atribuído às debêntures é baseado em documentação preliminar. A Moody's Local não antecipa alterações relevantes nas principais condições das debêntures. Caso as condições de emissão e/ou documentação final sejam diferentes das originais enviadas e revisadas pela agência, a Moody's Local avaliará o possível impacto que essas alterações podem causar nos ratings e agirá em conformidade.

FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

A elevação do Rating de Emissor da Unidas Frotas reflete os efeitos positivos no seu perfil de crédito decorrentes da combinação de negócios através da reestruturação societária aprovada em assembleia geral em 01 de julho de 2023, que resultou na colocação da Unidas Locadora S.A. (AA-.br estável) ("Unidas RAC") como sua subsidiária integral - até então empresa irmã sob o mesmo fundo controlador. A reestruturação se deu por meio de aumento de capital social da Unidas Frotas mediante a contribuição da totalidade das ações do capital social da Unidas RAC.

Em bases consolidadas, consideramos que a combinação contribuiu positivamente para a elevação de escala da Companhia, bem como para o fortalecimento de sua diversificação. A Unidas Frotas segue se favorecendo do suporte financeiro implícito de seu controlador, Brookfield, além do uma melhora do perfil de liquidez. Por outro lado, o rating é limitado pelo porte mediano de sua frota em comparação às principais competidoras e pelo curto histórico financeiro da sua subsidiária Unidas RAC.

Com a combinação, a Unidas Frotas se tornou uma holding operacional com atuação no ramo de gestão de frota de veículos leves ("gestão de frotas" ou "GTF") e de caminhões, máquinas e equipamentos ("pesados"), passando a consolidar a operação de aluguel de curto prazo ("rent a car" ou "RAC") em seus negócios por meio da Unidas RAC. Ambas as empresas também atuam com a venda de seminovos. A transação conferiu à Companhia uma frota final combinada proforma de aproximadamente 103,8 mil unidades de ativos em março de 2023, de 43,6 antes da combinação - o que deve proporcionar um relevante ganho de receita prospectivamente, além de sinergias operacionais que inclui, por exemplo,

descontos com as montadoras. A Moody's Local entende que escala é um fator chave neste mercado, principalmente ao permitir maior poder de barganha, descontos e prazos com fornecedores.

A gestão de negócios das empresas tem sido realizada em conjunto, o que pode trazer sinergias de redução de despesas gerais e administrativas. Além disso, a gestão de caixa e dívida é centralizada, apesar de entendermos que ainda existem mecanismos que podem trazer certa limitação na movimentação de recursos entre as empresas.

A diversificação operacional e geográfica da Companhia também foi incrementada. Em base consolidada, o segmento de RAC passou a representar cerca de 50% do EBITDA total (dados do primeiro trimestre de 2023 - não ajustado), seguido do segmento de GTF (28%) e pesados (22%) – já considerando a operação de seminovos em cada segmento. A operação de pesados é um diferencial frente às suas principais concorrentes, que não operam nesse negócio. Além disso, a operação de RAC possibilitou uma maior abrangência territorial e de sua base de clientes, que é pulverizada.

A Moody's Local considera que o incremento na base de ativos com a consolidação da nova subsidiária pode apresentar um benefício residual adicional ao credor da Unidas Frotas em cenários adversos, ainda que esta tenha passado a consolidar a dívida de sua controlada. Por outro lado, consideramos que o curto histórico financeiro da Unidas RAC, iniciada em outubro de 2022, é um fator limitante ao rating. Reconhecemos que a aquisição realizada advém de uma operação de longa data, cuja marca é fortemente reconhecida no mercado. Somado a isso, o *track record* da gestão da Brookfield na Unidas Frotas mitigam, em partes, a limitação de histórico financeiro existente. No entanto, ponderamos que existem riscos atrelados ao processo de execução, operação e integração, que, se não forem bem geridos, podem impactar negativamente seu perfil creditício.

Avaliamos as perspectivas para o setor de locação e gestão de frotas no Brasil como positivas, dada a fragmentação e a baixa penetração deste mercado no país, o que sustenta o seu crescimento. Adicionalmente, as altas barreiras de entrada, além do caráter anticíclico, conferem resiliência aos negócios da Companhia.

O setor de atuação em que a Companhia se insere é intensivo em capital para fazer frente à necessidade recorrente de renovação de ativos e crescimento da base de veículos operantes. Estimamos que o investimento líquido em capex consolidado - incluindo seis meses da Unidas RAC - será em torno de R\$ 2,4 bilhões em 2023 (R\$ 3,4 bilhões se considerássemos doze meses de operação combinada) e, em média, de R\$ 2,3 bilhões anualmente no médio prazo, fazendo com que o fluxo de caixa livre ("FCF") fique negativo nos próximos anos. Entretanto, consideramos que a distribuição de dividendos não deva pressionar o seu fluxo de caixa de maneira expressiva no médio prazo.

Para suportar sua renovação de frota e crescimento, estimamos que Companhia deverá manter níveis de alavancagem bruta consolidada ajustada (Dívida bruta / EBITDA) em torno de 4,0x a 4,5x nos próximos 12-24 meses. Contabilmente, a métrica de alavancagem deve ficar pressionada ao final de 2023, em torno de 5,8x, diante da consolidação de somente seis meses de resultados da Unidas RAC nos resultados da Unidas Frotas. A dívida bruta ajustada inclui a dívida financeira, arrendamentos e contraprestações a pagar de aquisições. Projetamos que a cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) ficará em torno de 1,1-1,5x no médio prazo diante do patamar mais elevado da SELIC no Brasil, com possível tendência de melhora prospectivamente.

Atualmente, segundo nossas estimativas, ambas empresas possuem alocação de suas dívidas de forma simétrica, em linha com seus potenciais gerações de EBITDA. Entretanto, consideramos que esse perfil pode sofrer alterações a depender da estratégia de sua gestão de negócios, passivos financeiros e alocação de capital.

Proforma à combinação, à emissão da 12ª Emissão de Debêntures e ao pagamento extraordinário de dividendos de R\$ 90 milhões pela Unidas RAC aos acionistas antes da conclusão da reestruturação societária, a Companhia apresentou uma posição de caixa de R\$ 1,8 bilhão em março de 2023, frente a uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 1,1 bilhão, além de cronograma de amortização de dívida financeira alongado. Esperamos que a Companhia continue com uma gestão prudente de sua liquidez nos próximos anos, mantendo posição de caixa superior à dívida vincenda no curto prazo e um cronograma de vencimentos alongado.

O rating AA.br atribuído à proposta da 12ª Emissão de Debêntures está no mesmo nível do Rating de Emissor da Unidas Frotas. As debêntures são simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única e sem garantias. Sob o regime de garantia firme de colocação, o valor total da emissão será de R\$ 250 milhões. A remuneração será atrelada à taxa DI acrescida de sobretaxa de 2,40% ao ano paga semestralmente, sendo a primeira parcela com vencimento em janeiro de 2024 e as demais em janeiro e julho de cada ano. O pagamento do principal será realizado em duas parcelas iguais no mês de julho de 2027 e 2028. Os recursos serão utilizados para o curso normal dos negócios e reforço de caixa da Unidas. A estrutura inclui *covenants* financeiros que estabelecem limites para indicadores, entre eles: (i) Dívida Líquida / EBITDA ajustado, que deve ser menor ou igual a 2,75x, (ii) EBITDA ajustado / Despesas Financeiras Líquidas, que deve ser maior ou igual a 3,0x e (iii) Dívida Líquida / Ativo Imobilizado, que deve ser inferior ou igual a 0,95x. A apuração desses indicadores será feita trimestralmente com base nas demonstrações financeiras consolidadas a partir de setembro de 2023 e inclui ajustes nas métricas, conforme descrito na documentação da dívida.

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de que a Companhia continuará seu plano de expansão e ganhos de escala, ao mesmo tempo que mantém métricas adequadas de rentabilidade, alavancagem e liquidez.

A Unidas Locações e Serviços S.A. (anterior Ouro Verde Locação e Serviço S.A.), fundada em 1973 e sediada em Curitiba, no Paraná, atua no mercado de locação, manutenção e operação de veículos leves e pesados. Desde julho de 2023, a Companhia passou a consolidar a operação de sua subsidiária integral Unidas Locadora S.A., que atua no segmento de aluguel de curto prazo de veículos. O controle acionário (100%) da empresa é detido pelo Cedar Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, gerido pela Brookfield. Nos últimos 12 meses encerrados em março de 2023, a Unidas Frotas registrou uma receita líquida de R\$ 1,6 bilhão e margem EBITDA ajustada de 57%. De outubro de 2022 a março de 2023 (seis meses de resultados), a Unidas RAC apresentou uma receita líquida de R\$ 1,8 bilhão e margem EBITDA ajustada de 36%.

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

O rating da Unidas Frotas pode ser elevado caso a Companhia apresente fortalecimento de sua posição competitiva, ao mesmo tempo em que continue capturando ganhos de escala e reduza sua alavancagem, mantendo sólida posição de liquidez. Quantitativamente, o rating pode ser elevado caso a alavancagem bruta ajustada (Dívida bruta / EBITDA) fique abaixo de 4,0x de maneira sustentada.

O rating da Unidas Frotas pode ser rebaixado caso ocorra enfraquecimento de suas operações ou a deterioração de sua posição de liquidez. Quantitativamente, o rating pode ser rebaixado caso a alavancagem bruta ajustada (Dívida bruta / EBITDA) mantenha-se acima de 5,0x de maneira sustentada.

METODOLOGIA UTILIZADA

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi a Metodologia de Ratings para Empresas Não-Financeiras, publicada em 24/06/2021 e disponível na seção de metodologias em 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.

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.moodylocal.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.moodylocal.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.moodylocal.com/country/br para maiores informações a respeito.

Unidas Locações e Serviços S.A.

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	28/10/2022	28/10/2022
12ª Emissão de Debêntures – Série Única	25/07/2023	Não aplicável

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.moodylocal.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.moodylocal.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 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 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 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 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 órgãos 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 Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Investors Service 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 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 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 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.