

CONTATOS

Leonardo Albuquerque
Senior Credit Analyst
Analista Líder
+55.11.3956.8712 tel
Leonardo.Albuquerque@moodys.com

Patricia Maniero
Director-Credit Analyst
Presidente do Comitê de Rating
+55.11.3043.6085 tel
Patricia.Maniero@moodys.com

Samy Kirszenworcel
Associate Credit Analyst
+55.11.3043.6065 tel
Samy.Kirszenworcel@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil eleva ratings da Unidas para AA+.br; perspectiva estável

São Paulo, 4 de agosto de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil" ou "agência") elevou, hoje, para AA+.br, de AA.br, o Rating de Emissor da Unidas Locações e Serviços S.A. ("Unidas", "Companhia" ou "Empresa") e o Rating de Emissor de sua subsidiária integral, Unidas Locadora S.A. ("Unidas RAC"). Ao mesmo tempo, a agência elevou os ratings das emissões de debêntures, sem garantia real, de ambas as entidades para AA+.br, de AA.br. A perspectiva é estável.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Unidas Locações e Serviços S.A.				
Rating de Emissor	AA+.br	Estável	AA.br	Estável
14ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	AA+.br	Estável	AA.br	Estável
14ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	AA+.br	Estável	AA.br	Estável
14ª Emissão de Debêntures - 3ª Série	AA+.br	Estável	AA.br	Estável
18ª Emissão de Debêntures - Série Única	AA+.br	Estável	AA.br	Estável
19ª Emissão de Debêntures - Série Única	AA+.br	Estável	AA.br	Estável
20ª Emissão de Debêntures - Série Única	AA+.br	Estável	AA.br	Estável
22ª Emissão de Debêntures - Série Única	AA+.br	Estável	AA.br	Estável
23ª Emissão de Debêntures - Série Única	AA+.br	Estável	AA.br	Estável
Unidas Locadora S.A.				
Rating de Emissor	AA+.br	Estável	AA.br	Estável

1ª Emissão de Debêntures - Série Única	AA+.br	Estável	AA.br	Estável
2ª Emissão de Debêntures - Série Única	AA+.br	Estável	AA.br	Estável
3ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	AA+.br	Estável	AA.br	Estável
3ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	AA+.br	Estável	AA.br	Estável
3ª Emissão de Debêntures - 3ª Série	AA+.br	Estável	AA.br	Estável
4ª Emissão de Debêntures - Série Única	AA+.br	Estável	AA.br	Estável

Fundamentos do(s) rating(s)

A elevação do Rating de Emissor da Unidas para AA+.br, de AA.br, reflete, sobretudo, a trajetória de desalavancagem da Companhia desde 2024, com alavancagem bruta ajustada situando-se de forma consistente abaixo do gatilho de elevação, aliada à manutenção de um perfil de liquidez robusto, política financeira prudente, disciplina na alocação de capital e ativa gestão de passivos financeiros em momentos macroeconômicos adversos. Ao mesmo tempo, a ação incorpora os níveis adequados de rentabilidade operacional e a resiliência da geração de caixa operacional, fatores que, em conjunto a liquidez, ampliam a flexibilidade financeira e mitigam os efeitos do fluxo de caixa livre negativo em meio a intensividade de capital inerente ao setor.

Avaliamos que a Unidas possui uma posição competitiva sólida no fragmentado e concorrido setor de locação e gestão de frotas de veículos no Brasil, sustentada pela forte diversificação operacional e pelos fundamentos setoriais favoráveis no país. A Companhia também continua se beneficiando do suporte implícito de sua controladora, a Brookfield, gestora com forte perfil creditício, mas agora com contribuição inferior para a análise de crédito. Por outro lado, o rating continua limitado pela escala inferior à de seus principais pares. Ponderamos, ainda, a necessidade de fortalecimento da rentabilidade líquida, do ROIC spread e da cobertura de juros prospectivamente, fatores que tendem a ser impulsionados caso se concretize a expectativa de redução gradual das taxas de juros no médio prazo.

O Rating de Emissor da Unidas RAC está alinhado ao de sua controladora integral, Unidas, refletindo os vínculos financeiros e operacionais explícitos e implícitos existentes entre as entidades. Os ratings das emissões de dívida, por sua vez, estão alinhados aos respectivos Ratings de Emissor.

DESALAVANCAGEM GRADUAL CONSISTENTE, COM ALAVANCAGEM ABAIXO DO GATILHO DE ELEVAÇÃO; COBERTURA DE JUROS JUSTA, MAS EM LINHA AO ESPERADO: Principal vetor quantitativo da elevação, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) situou-se em 4,0x em 2025 e em 3,9x nos últimos doze meses encerrados em março de 2026, de 4,6x em 2024, assim mantendo-se de forma sustentada abaixo do gatilho de elevação previamente definido, de 4,5x. A alavancagem líquida ajustada (dívida líquida / EBITDA) também seguiu a mesma tendência, chegando a 2,7x em março de 2026, ante 3,3x em 2024. Conforme intenção prévia da Companhia, a desalavancagem perseguida em razão do momento macroeconômico adverso e de elevada taxa de juros demonstra, em nossa visão, prudência financeira ao longo dos anos. Não obstante, ponderamos negativamente a cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) justa, ao redor de 1,0x (~1,5x considerando EBITDA) nesses mesmos períodos.

Para os próximos 12 a 18 meses, em nosso cenário-base, projetamos que a Unidas manterá uma alavancagem bruta ajustada entre 4,0x e 4,5x, com cobertura de juros ajustada em 1,0x a 1,5x – cuja recuperação mais consistente dependerá de ganhos operacionais e concretização da redução gradual das taxas básica de juros no país.

PERFIL DE LIQUIDEZ ROBUSTO; POLÍTICA FINANCEIRA ESTÁVEL E PRUDENTE: A Unidas tem mantido uma posição de liquidez robusta e realizado uma gestão tempestiva de seus passivos financeiros – fator relevante para sua qualidade de crédito, dada a intensividade de capital e o fluxo de caixa livre negativo. Consideramos ainda que a Companhia tem apresentado uma política financeira estável e prudente, mitigando eventos de liquidez. Ao mesmo tempo, avaliamos que essa prudência e ativa gestão financeira tem contribuído para redução gradual de seu custo médio de dívida.

Em março de 2026, sua posição de caixa e equivalentes era de R\$ 3,7 bilhões, ante uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 1,6 bilhão, perfazendo uma relação de cobertura de aproximadamente 2,3x. Seu cronograma de amortização de dívida segue alongado, com melhora substancial a partir das 22ª e 23ª emissões de debêntures no 2T26. Proforma a essas emissões, o prazo médio da dívida era de seis anos e o valor em caixa cobria praticamente a totalidade dos vencimentos de principal entre 2026 e 2028.

A Unidas conta ainda com liquidez adicional diante da possibilidade de vender seus veículos, sobretudo da operação de aluguel de curto prazo de veículos (“RAC”), para servir sua dívida em momentos adversos. Ao final do primeiro trimestre de 2026, o valor residual contábil da frota em suas demonstrações financeiras era de R\$ 11,3 bilhões, sendo capaz de cobrir sua dívida líquida ajustada em aproximadamente 1,3x.

FROTA RELATIVAMENTE ESTÁVEL, COM DECLÍNIO MARGINAL; RETOMADA CONDICIONADA À QUEDA DE JUROS: Apesar da leve redução do número de veículos, de 120,8 mil veículos em 2024 para 113,5 mil veículos em março de 2026, a receita da Unidas apresentou trajetória consistente de crescimento nos últimos períodos, com maior cautela desde 2025, alcançando R\$ 7,3 bilhões em 2025 e R\$ 7,6 bilhões nos últimos doze meses encerrados em março de 2026, ante R\$ 6,5 bilhões em 2024.

O setor apresenta tendência estrutural de crescimento, sustentado, no longo prazo, pelo avanço da penetração no segmento de gestão de frotas (“GTF”), por reajustes inflacionários e pela reprecificação de contratos no momento da renovação contratual da frota dos clientes. No segmento de RAC, após três anos de forte repasse de preço, a tendência é de convergência paulatina dos reajustes à inflação prospectivamente.

O principal vetor para uma expansão mais expressiva de receita, contudo, continua sendo a evolução da frota, que projetamos com relativa estabilidade em 2026 – ao redor de 116 mil veículos (alta de ~1%) –, com retomada de crescimento gradual a partir de 2027 (~120 mil veículos, +3-4%). Um crescimento mais tracionado estará condicionado à concretização da redução das taxas de juros: enquanto o juro seguir elevado, o crescimento tende a permanecer represado, com o foco voltado à rentabilidade e ao rejuvenescimento da frota de RAC, cuja idade média recuou de 15 meses no 2T25 para 13 meses no 4T25, com meta de aproximadamente 10-12 meses. Consistentemente, em nosso cenário-base, projetamos crescimento de receita ao redor de 6-11% nos próximos 12 a 18 meses.

RENTABILIDADE OPERACIONAL SAUDÁVEL; NECESSIDADE DE FORTALECIMENTO DA RENTABILIDADE LÍQUIDA E ROIC SPREAD: A rentabilidade operacional da Unidas tem se mostrado saudável e resiliente, com margem EBITDA ajustada pela Moody's Local Brasil (inclui a receita financeira ajustada) de 42,7% no período. Por segmento, o GTF Leves opera com margem EBITDA reportada madura e elevada (média ~79-80%); o GTF Pesados tem demonstrado recuperação de margem após a saída do full service (de 66% em 2024 para 70% em 2025 e 79,2% no 1T26); e o RAC segue moderadamente abaixo dos pares diretos (~60%), refletindo a menor escala e a operação ainda em maturação quando comparada aos competidores diretos. O segmento de seminovos permanece levemente pressionado, com margem operacional próxima de zero ou marginalmente negativa a depender do segmento. A rentabilidade líquida, por

fim, permaneceu próxima da neutralidade em 2025 e nos doze meses encerrados em março de 2026. Ao mesmo tempo, ponderamos que o retorno sobre o capital investido ("ROIC") precisa ser fortalecido frente ao custo médio da dívida após impostos, de modo a tornar o ROIC spread positivo no médio e longo prazo.

Nos próximos 12 a 18 meses, projetamos margem EBITDA ajustada média ao redor de 41-44%, em tendência de melhora pela saída da operação de full service em GTF Pesados e pelas iniciativas operacionais em curso para incremento de rentabilidade em RAC, o que deve permitir um EBITDA ajustado entre R\$ 3,2 bilhões e R\$ 3,6 bilhões em 2026-2027.

GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL RESILIENTE; FCF PRESSIONADO: A geração de caixa operacional (CFO; inclui juros e impostos pagos) da Unidas tem se mostrado recorrente e resiliente, em torno de R\$ 1,3-1,5 bilhão anuais entre 2024 e março de 2026. O fluxo de caixa livre (FCF; CFO reduzido do capex ajustado e dividendos), por sua vez, se manteve mais próximo da neutralidade em 2025 diante dos menores investimentos, ficando em -R\$ 150-200 milhões em 2025 e nos doze meses encerrados em março de 2026, ante -R\$ 1,0 bilhão em 2024.

No médio prazo, estimamos que o CFO médio anual da Unidas ficará ao redor de R\$ 1,3-1,6 bilhão, parcialmente limitado pela ainda elevada despesa financeira. O capex líquido ajustado (deduzido do valor residual dos ativos vendidos e incluindo o principal de arrendamento) deve se elevar para cerca de R\$ 2,1-2,3 bilhões em 2026, de R\$ 1,7 bilhão em 2025, e ficar ao redor de R\$ 3,0 bilhões em 2027. Estimamos ainda cerca de 30% do lucro líquido em dividendos. Em um contexto de FCF pressionado, avaliamos que Companhia está capitalizada para seguir com seu plano de renovação e possível crescimento paulatino, além de contar com flexibilidade financeira para calibrar o ritmo de investimentos se necessário, o que contribui para preservar seu perfil financeiro e de crédito.

PERFIL DE NEGÓCIOS SÓLIDO, APESAR DE ESCALA INFERIOR AOS PRINCIPAIS CONCORRENTES: Em um setor concorrido e caracterizado pela subpenetração, a Unidas mantém uma posição competitiva solidificada, figurando entre os principais competidores nacionais. A atuação conjunta nos diversos segmentos, com reconhecimento de marca, capilaridade e forte diversificação, confere ganhos de escala, sinergias, poder de barganha com as concessionárias e flexibilidade operacional em um setor marcado por elevadas barreiras de entrada vinculadas ao porte e à intensividade de capital. Por outro lado, o rating segue limitado pela escala ainda mediana em frota e receita em comparação aos seus principais pares.

Nos últimos doze meses encerrados em março de 2026, do total da receita líquida consolidada, 51% originaram-se da operação de RAC e 49% de GTF (31% Leves e 18% Pesados), com seminovos alocados em cada segmento. Cerca de 63% do EBITDA gerado foi de GTF. Nesse mesmo período, a Empresa contava com 160 lojas de RAC em âmbito nacional e 57 de seminovos.

VISÃO DE SUPORTE IMPLÍCITO DA BROOKFIELD: A Companhia continua se beneficiando do suporte implícito de sua controladora, a Brookfield – gestora global de ativos alternativos com forte perfil creditício –, mas agora com contribuição inferior para a análise de crédito.

Reconhecemos as evidências de suporte desde a aquisição do controle integral pelo Cedar Fundo de Investimentos em Participações Multiestratégia ("Cedar FIP"; detido e gerido pela Brookfield), em junho de 2019, corroboradas por aportes do controlador (R\$ 500 milhões em 2019, ~R\$ 212 milhões em 2021 e ~R\$ 296 milhões em 2022) e pela aquisição da atual Unidas RAC em outubro de 2022, por R\$ 3,6 bilhões (R\$ 1,85 bilhão em equity e R\$ 1,7 bilhão em dívida), que evidenciam o interesse e o comprometimento do acionista em expandir sua atuação no setor. Adicionalmente, destacamos, como fatores positivos, os benefícios vinculados à experiência e à governança da Brookfield, bem como o maior acesso a fontes de financiamento decorrentes da associação ao controlador. Ponderamos, todavia, que a magnitude e a natureza desse suporte refletem, principalmente, o caráter discricionário e a inexistência de garantias formais ou compromissos contratuais explícitos.

ENDIVIDAMENTO E CAIXA: Em março de 2026, a dívida bruta ajustada da Unidas pela Moody's Local Brasil era de R\$ 12,5 bilhões, sendo composta por R\$ 12,3 bilhões de dívida financeira e R\$ 199 milhões de arrendamentos. O custo médio da dívida financeira era de taxa de Depósito Interfinanceiro ("DI") acrescida de spread de 2,1% ao ano. As emissões de debêntures contam com covenant de alavancagem líquida (dívida líquida / EBITDA) menor ou igual a 4,0x. O cálculo da dívida líquida e do EBITDA incorpora ajustes, conforme previsto nas documentações. Ao final de 2025 e em março de 2026, o indicador apurado estava em 3,2-3,3x. A posição de caixa e equivalentes da Empresa está majoritariamente alocada em aplicações financeiras, que, conforme as demonstrações financeiras auditadas, indicavam ativos classificados em "AAA" na escala nacional.

AValiação de EMISSÕES DE DíVIDA: Os ratings das emissões de debêntures da Unidas e da Unidas RAC estão alinhados ao seus respectivos Ratings de Emissor. As emissões são da espécie quirografária, sem garantia real.

CONSIDERAÇÕES ESTRUTURAIS: O Rating de Emissor da Unidas RAC está alinhado ao de sua controladora integral, Unidas, refletindo os vínculos explícitos e implícitos existentes entre as entidades, de natureza tanto operacional quanto financeira, incluindo: (i) gestão de caixa e de passivos centralizada, (ii) as garantias cruzadas entre as dívidas – a totalidade das dívidas da Unidas RAC conta com fiança de sua controladora integral, enquanto a maioria das debêntures da Unidas conta com fiança corporativa da Unidas RAC; e (iii) os mecanismos de cross-default existentes entre as emissões.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de que a Unidas manterá seu perfil de negócios consistente com o atual, ao mesmo tempo em que seguirá adotando uma postura cautelosa em relação ao crescimento, à alocação de capital e à alavancagem, além de preservar um forte perfil de liquidez.

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

Os ratings da Unidas podem ser elevados caso a Companhia siga fortalecendo sua escala e posição competitiva, acompanhados de níveis saudáveis de rentabilidade, geração de caixa, de cobertura de juros e ROIC spread melhorados, e de forte liquidez. Ao mesmo tempo, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) deve se manter abaixo de 3,5x de forma sustentada. Os ratings da Unidas RAC, por sua vez, podem ser elevados caso ocorra uma elevação dos ratings da Unidas.

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

Os ratings da Unidas podem ser rebaixados caso ocorra o enfraquecimento de seu perfil de negócios, com piora nos seus níveis de rentabilidade e de geração de caixa. Quantitativamente, os ratings podem ser rebaixados caso a alavancagem bruta ajustada fique acima de 4,5x de maneira sustentada, em conjunto com piora de liquidez. Os ratings da Unidas RAC podem ser rebaixados caso ocorra um rebaixamento dos ratings da Unidas ou caso haja uma deterioração dos vínculos explícitos e implícitos entre as entidades.

Perfil do emissor

Sediada em Curitiba, no estado do Paraná, e fundada em 1973, a Unidas Locações e Serviços S.A. atua no mercado de locação, manutenção e operação de veículos leves e pesados (GTF). 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 (RAC). Ambas as empresas também operam com a venda de seminovos. O controle acionário da Unidas (100%) é detido pelo Cedar Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, gerido pela Brookfield. Nos últimos doze meses encerrados em março de 2026, a Companhia registrou receita líquida consolidada de R\$ 7,6 bilhões e margem EBITDA ajustada pela Moody's Local Brasil de 42,7%.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras – 22-07-2025.

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:

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Unidas Locações e Serviços S.A.		
Rating de Emissor	28/10/2022	07/07/2025
14ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	05/01/2024	07/07/2025
14ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	05/01/2024	07/07/2025
14ª Emissão de Debêntures - 3ª Série	05/01/2024	07/07/2025
18ª Emissão de Debêntures - Série Única	21/05/2024	07/07/2025
19ª Emissão de Debêntures - Série Única	18/11/2024	07/07/2025
20ª Emissão de Debêntures - Série Única	16/05/2025	07/07/2025
22ª Emissão de Debêntures - Série Única	26/05/2026	26/05/2026
23ª Emissão de Debêntures - Série Única	19/06/2026	19/06/2026
Unidas Locadora S.A.		
Rating de Emissor	08/05/2023	07/07/2025
1ª Emissão de Debêntures - Série Única	08/05/2023	07/07/2025
2ª Emissão de Debêntures - Série Única	08/05/2023	07/07/2025

3ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	05/01/2024	07/07/2025
3ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	05/01/2024	07/07/2025
3ª Emissão de Debêntures - 3ª Série	05/01/2024	07/07/2025
4ª Emissão de Debêntures - Série Única	25/04/2025	07/07/2025

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>.

© 2026 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 INVESTORS 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, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO LEGAL, DE CONFORMIDADE, FINANCEIRO, DE INVESTIMENTO OU OUTRO ACONSELHAMENTO PROFISSIONAL. 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 CONSIDERADOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Todas as informações contidas neste documento foram obtidas 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 um rating de crédito ou avaliação 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 rating de crédito ou de avaliação ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, 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 incapacidade de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus diretores, executivos, 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 ou avaliação específica atribuída 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 se responsabilizam por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (exceto em casos de 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 OFERECE GARANTIAS, EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, SOBRE A 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, informa 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., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("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 diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre 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., Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. e Moody's Local GT 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, utilizados ou considerados, 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): observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating de crédito". A emissão de SPOs e NZAs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. UE: Na União Europeia, Moody's Deutschland GmbH e Moody's France SAS prestam serviços como revisores externos em conformidade com os requisitos aplicáveis do EU Green Bond Regulation. 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.