

Comunicado de Ação de Rating

Moody's Local Brasil afirma ratings da Unidas Locações e Serviços S.A. e eleva ratings da Unidas Locadora S.A.; perspectiva estável

Comunicado de Ação de Rating

CONTATOS

Leonardo Albuquerque +55.11.3956.8712
Credit Analyst ML
leonardo.albuquerque@moodys.com

Thais Cordeiro +55.11.3956.8760
Associate ML
thais.cordeiro@moodys.com

Patrícia Maniero +55.11.3043.6066
Director-Credit Analyst ML
patricia.maniero@moodys.com

SÃO PAULO, 17 DE JUNHO DE 2024

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") afirmou hoje os ratings da Unidas Locações e Serviços S.A. ("Unidas" ou "Companhia") e de suas emissões de debêntures sem garantia real em AA.br. A perspectiva é estável.

Ao mesmo tempo, elevou os ratings da Unidas Locadora S.A. ("Unidas RAC") – subsidiária integral da Unidas – e de suas emissões de debêntures sem garantia real para AA.br, de AA-.br. A perspectiva também é estável.

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
Unidas Locações e Serviços S.A.	Rating de Emissor	Afirmado em AA.br	Estável
	12ª Emissão de Debêntures	Afirmado em AA.br	
	14ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	Afirmado em AA.br	
	14ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	Afirmado em AA.br	
	14ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	Afirmado em AA.br	
	18ª Emissão de Debêntures	Afirmado em AA.br	
Unidas Locadora S.A.	Rating de Emissor	Elevado para AA.br, de AA-.br	Estável
	1ª Emissão de Debêntures	Elevado para AA.br, de AA-.br	
	2ª Emissão de Debêntures	Elevado para AA.br, de AA-.br	
	3ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	Afirmado em AA.br	
	3ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	Afirmado em AA.br	
	3ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	Afirmado em AA.br	

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

A afirmação dos ratings da Unidas reflete a evolução positiva de sua frota e receita em conjunto com a manutenção de métricas de crédito e liquidez em linha com o esperado pela agência. A Companhia dispõe de uma posição competitiva solidificada no fragmentado e concorrido setor de locação e gestão de frotas de veículos leves e pesados no Brasil, apesar de contar com uma escala mediana em comparação aos seus principais pares setoriais, o que constitui um dos limitadores de seus ratings. Ao mesmo tempo, apresenta importante diversificação, níveis de rentabilidade saudáveis, geração de fluxo de caixa operacional (CFO) estável, e forte perfil de liquidez - dando conforto à geração de fluxo de caixa livre (FCF) negativa. Seu perfil de crédito também segue se beneficiando do suporte implícito de sua controladora – Brookfield, além dos fundamentos positivos do setor em que se insere. Por outro lado, ainda consideramos o histórico financeiro limitado de suas operações de

aluguel de curto prazo, mas agora dispondo de um maior *track record* nos âmbitos operacional e financeiro.

A elevação dos ratings da subsidiária Unidas RAC para o mesmo nível da Unidas reflete o fortalecimento dos vínculos explícitos e implícitos entre ambas as entidades, o que equaliza seus ratings. Além da Unidas RAC ser uma subsidiária integral da Unidas, temos observado uma alteração no perfil de sua dívida financeira ao longo dos últimos trimestres. As emissões mais recentes passaram a contar com fiança da Unidas em caráter irrevogável e irretroatável, ao mesmo tempo que os *covenants* financeiros passaram a ser mensurados com base nas demonstrações financeiras consolidadas da controladora Unidas. Adicionalmente, na primeira quinzena de junho de 2024, a Unidas RAC concluiu a alteração da estrutura de sua 1ª e 2ª Emissões de Debêntures, de modo que tais emissões, mais antigas, também passaram a contar com a fiança de Unidas, e a apuração de seus *covenants* ficaram em linha com as dívidas mais recentes. Nesse mesmo período, 65% de sua dívida financeira contavam com fiança da controladora. Cabe mencionar, que as recentes dívidas da controladora também estão sendo emitidas com fiança da Unidas RAC e *covenants* semelhantes. Prospectivamente, a Unidas RAC deve seguir alterando a estrutura das demais dívidas existentes, deixando-as alinhadas. As novas captações, tanto da Unidas, quanto da Unidas RAC, devem seguir apresentando garantias cruzadas, *covenants* com base no consolidado da controladora, e cláusulas de vencimento antecipado entre as entidades. Além dos atuais vínculos estruturais, consideramos a existência de fortes vínculos operacionais e estratégicos entre as empresas, inclusive pelo fato de a gestão de caixa e dívida ser centralizada.

A Unidas segue apresentando uma posição competitiva solidificada, com importante reconhecimento de sua marca no setor. Por outro lado, sua escala em tamanho de frota e receita se mostram medianas em relação a suas principais competidoras. Ao final de março de 2024, a Companhia contava com uma frota de 116 mil veículos dividida em: 62 mil carros (53%) para operação de aluguel (*rent a car* ou RAC), 42 mil (36%) voltados para gestão de frotas de veículos leves (GTF Leves) e 12 mil unidades (10%) entre caminhões, máquinas e equipamentos destinados à gestão de frotas de pesados (GTF Pesados). Nesse mesmo período, a empresa dispunha ainda de 175 pontos de atendimento para a operação de RAC e 52 lojas de seminovos. Nos últimos doze meses encerrados em março de 2024, de maneira proforma (considerando o resultado de doze meses da Unidas RAC, contra nove meses de consolidação no auditado) sua receita líquida foi de aproximadamente R\$ 5,8 bilhões - incluindo a venda de seminovos -, e de R\$ 3,3 bilhões advindos da operação de aluguel e gestão de frotas, ante um total de 917 milhões em 2021. A receita auferida nos últimos períodos demonstra forte crescimento a partir da entrada no segmento de RAC, iniciada desde outubro de 2022, e consolidada pela Unidas desde julho de 2023, após reorganização societária.

Sua diversificação operacional continua adequada, contando com uma receita líquida bem equilibrada em relação aos segmentos de atuação. Expurgando a operação de seminovos, 56% de sua receita líquida foi proveniente do RAC, 24% do GTF Pesados, e 20% do GTF Leves. Diferente de suas principais concorrentes, que não atuam neste negócio, a operação de pesados se mostra como um diferencial à Companhia. Ao mesmo tempo, a empresa demonstra forte diversificação geográfica diante de sua atuação nas diversas capitais e estados brasileiros. A Moody's Local Brasil entende que o fortalecimento de seu perfil de negócios com a operação de RAC confere importantes vantagens competitivas, tal como melhores condições de compra de veículos junto às montadoras em relação a descontos e prazos.

A Unidas tem apresentado níveis de rentabilidade operacionais saudáveis, apesar do mercado desafiador de seminovos, cuja rentabilidade tem se mantido negativa nos últimos trimestres. Com o intuito de fomentar a demanda por carros novos, em junho de 2023, o

Governo Federal anunciou a Medida Provisória (MP) 1.175/2023, incentivando a indústria automotiva a conceder descontos para pessoas físicas na aquisição de veículos com preços até R\$ 120 mil por meio da concessão de créditos tributários às montadoras. A redução nos preços dos carros novos acabou impactando diretamente os preços dos seminovos, que se mantiveram em queda mesmo após o encerramento dos descontos. Cabe adicionar que, em 2023, assim como outras competidoras, a Companhia realizou um *impairment* de seu estoque de veículos para venda ao redor de R\$ 25,1 milhões, além de uma depreciação adicional de R\$ 165,1 milhões, também impactando seus níveis de rentabilidade consolidada no período.

Conforme reportado pela empresa, sem considerar a receita e resultado de seminovos, sua margem EBITDA no segmento GTF Leves ficou em 76% no primeiro trimestre de 2024 (1T24), ante 81,7% em 2023 e 65,7% em 2022. No segmento de GTF Pesados, a margem EBITDA reportada foi de 69% no 1T24, contra 69,1% em 2023 e 66% em 2022. Por sua vez, o segmento de RAC apresentou uma margem EBITDA reportada de 50,5%, 55,8% e 44% nos mesmos períodos, respectivamente. Devido ao impacto nos preços dos seminovos e desmobilização de ativos com maior idade média, a margem EBITDA reportada desse segmento ficou em 0,2% no 1T24, ante 2,9% em 2023 e 17% em 2022. Considerada toda a receita da Companhia e o EBITDA ajustado pela Moody's Local, a margem EBITDA ajustada nos últimos doze meses encerrados em março de 2024 foi de 41,4%, contra 44% em 2023.

Prospectivamente, esperamos que a Unidas apresente uma redução de sua frota total em torno de 4-8% em 2024, voltando seu foco na busca por maior rentabilidade, e retomando o crescimento de maneira moderada posteriormente. No médio prazo, estimamos uma taxa de crescimento de sua frota final ao redor de 5-7% ao ano, o que deve permitir um crescimento médio anual de receita torno de 10-15%, a depender das renovações de seus ativos. Ao mesmo tempo, projetamos uma margem EBITDA média em torno de 70-75% para o segmento de GTF (Leves e Pesados, em conjunto), 55% para RAC, e -1% a 2,5% de seminovos, considerando estabilidade e melhora dos preços de maneira gradual. Como resultado geral - incluindo a receita e resultado de seminovos -, estimamos que a margem EBITDA ajustada pela agência (inclui a receita financeira ajustada) fique ao redor de 30-35%, o que corresponde a uma geração de EBITDA ajustada em torno de R\$ 2,4-2,7 bilhões em 2024 e R\$ 2,7-3,0 bilhões em 2025.

A Unidas tem operado com uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) moderada, apresentando um indicador médio entre 4,5-5,0x nos últimos anos – de maneira proforma, considerando doze meses de resultado da Unidas RAC. A dívida bruta ajustada inclui a dívida financeira, arrendamentos e contraprestações a pagar de aquisições. Ao mesmo tempo, sua cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) tem ficado entre 1,0-2,0x. Ainda, cabe adicionar que, ao final de 2023, a proporção de dívidas financeiras e geração de EBITDA de cada entidade estava equilibrada frente ao consolidado.

Consideramos as perspectivas para o setor de locação e gestão de frota no Brasil como positivas, dada a fragmentação, as barreiras de entrada e a baixa penetração deste mercado no país, o que sustenta seu crescimento. Entretanto, avaliamos que se trata de um setor intensivo em capital diante da necessidade recorrente de investimentos para renovação de ativos e crescimento da base de veículos, além da elevada concorrência. Por essa razão, é fundamental manter um adequado *spread* entre retorno sobre capital investido (ROIC) e de custo médio da dívida após impostos.

Para suportar sua renovação de frota e crescimento, estimamos que Companhia deverá manter níveis de alavancagem bruta ajustada em torno de 4,0x a 5,0x nos próximos 12-24 meses. Com relação à cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira), esperamos um indicador entre 1,2-1,7x. Ao mesmo tempo, esperamos que a geração de fluxo de caixa livre (FCF) continuará pressionada no médio prazo diante dos investimentos esperados. Em nossas projeções, estimamos um capex líquido (do custo residual dos ativos vendidos)

ajustado, incluindo o principal de arrendamento, em torno de R\$ 1,7 bilhão em 2024 e uma média entre R\$ 3,5 e 4,0 bilhões no médio prazo. Ainda, estimamos uma distribuição de dividendos entre 0% e 25% do lucro líquido prospectivamente. Embora haja essa pressão de caixa intrínseca ao setor, ressaltamos que o modelo de negócio garante um forte fluxo de caixa operacional, ao mesmo tempo em que permite com que a empresa tenha flexibilidade para ajustar seu ritmo de crescimento e renovação de frota, assim obtendo uma liquidez adicional rapidamente.

A qualidade de crédito da Companhia ainda segue considerando o histórico financeiro limitado da Unidas RAC, mas passou a reconhecer a disponibilidade de um maior período de *track record* nos âmbitos operacional e financeiro desde o evento de aquisição dos negócios pela Brookfield em outubro de 2022. Ponderamos que ainda existem riscos atrelados ao processo de execução, operação e integração, que, se não forem bem geridos, podem impactar negativamente seu perfil creditício. Por outro lado, o maior histórico de informações desde a aquisição da Unidas RAC, a reestruturação societária ocorrida a partir da qual a empresa foi colocada como subsidiária integral da Unidas, e a adequada condução dos negócios das entidades em conjunto amenizam potenciais riscos.

A Unidas segue apresentando um forte perfil de liquidez, e comprovado acesso a mercado. Em março de 2024, a Companhia reportou uma posição de caixa e equivalentes de R\$ 2,0 bilhões, ante uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 466 milhões – permitindo uma relação de caixa sobre dívida ajustada de curto prazo de 4,4x. Seu cronograma de amortização de dívida financeira segue alongado, com vencimentos mais relevantes a partir de 2026 e 2027. A Companhia conta ainda com liquidez alternativa diante da possibilidade de vender seus veículos, sobretudo da operação de RAC, para servir sua dívida em momentos adversos. Em março de 2024, o valor residual contábil da frota em suas demonstrações financeiras era de R\$ 10,7 bilhões, sendo capaz de cobrir sua dívida bruta e líquida ajustadas em 1,1x e 1,3x, respectivamente.

No médio prazo, esperamos que a Unidas continue mantendo seu forte perfil de liquidez, realizando uma gestão prudente de seus passivos financeiros e mantendo uma posição confortável de caixa para fazer frente aos seus vencimentos de curto prazo.

Os ratings das emissões de debêntures da Unidas e da Unidas RAC estão em linha com os seus ratings de emissor. A 14ª e 18ª Emissão de Debêntures da Unidas e a 1ª, 2ª e 3ª Emissões de Debêntures da Unidas RAC apresentam garantias cruzadas em forma de fiança corporativa.

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de que a Companhia seguirá seus planos de expansão e ganhos de escala, em conjunto com a manutenção de métricas adequadas de rentabilidade, alavancagem e liquidez. Ao mesmo tempo, reflete a nossa visão de que os vínculos estruturais entre a Unidas e a Unidas RAC se tornem cada vez mais fortes prospectivamente.

A Unidas Locações e Serviços S.A., fundada em 1973, 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. Ambas as empresas também atuam com a venda de seminovos. O controle acionário (100%) da empresa é detido pelo Cedar Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, gerido pela Brookfield. Nos últimos doze meses finalizados em março de 2024, a Unidas registrou uma receita líquida de R\$ 5,0 bilhões e margem EBITDA ajustada de 41%, enquanto a Unidas RAC apresentou uma receita líquida de cerca de R\$ 3,6 bilhões e margem EBITDA ajustada de 30%. Nesse mesmo período, a Unidas havia consolidado cerca de nove meses da Unidas RAC.

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

Os ratings da Unidas podem ser elevados caso a Companhia siga crescendo, fortalecendo sua posição competitiva, ao mesmo tempo em que continue capturando ganhos de escala e sinergias de suas operações em conjunto. Esses fatores devem estar acompanhados de um perfil de liquidez forte. Quantitativamente, o rating pode ser elevado caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) fique abaixo de 4,5x de maneira sustentada. Os ratings da Unidas RAC podem ser elevados caso ocorra uma elevação dos ratings da Unidas.

Os ratings da Unidas podem ser rebaixados caso ocorra o enfraquecimento de suas operações, piora nos seus níveis de rentabilidade e geração de caixa, ou uma degradação do seu perfil de liquidez. Quantitativamente, o rating pode ser rebaixado caso a alavancagem bruta ajustada fique acima de 5,5x de maneira sustentada. 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.

METODOLOGIA UTILIZADA

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras, publicada em 25 de outubro de 2023 e disponível na seção de metodologias em www.moodyslocal.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.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

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

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

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

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

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

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

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

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

Unidas Loções e Serviços S.A.

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	28/10/2022	25/07/2023
12ª Emissão de Debêntures	25/07/2023	25/07/2023
14ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	05/01/2024	05/01/2024
14ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	05/01/2024	05/01/2024
14ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	05/01/2024	05/01/2024
18ª Emissão de Debêntures	21/05/2024	21/05/2024

Unidas Locadora S.A.

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	08/05/2023	08/05/2023
1ª Emissão de Debêntures	08/05/2023	08/05/2023
2ª Emissão de Debêntures	08/05/2023	08/05/2023
3ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	05/01/2024	05/01/2024
3ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	05/01/2024	05/01/2024
3ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	05/01/2024	05/01/2024

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/regulatory-disclosures 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.

© 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 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, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

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

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER

PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

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

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

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

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

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, 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.. A MCO e a Moody's Investors Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da 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 Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australianos 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.