

**CONTATOS**

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

Patricia Maniero  
Director – Credit Analyst ML  
Presidente do Comitê de Rating  
[patricia.maniero@moodys.com](mailto:patricia.maniero@moodys.com)

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

Enzo Carpena  
Intern ML  
[enzo.carpena@moodys.com](mailto:enzo.carpena@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING****Moody's Local Brasil atribui o rating AA-.br à Armac; perspectiva estável****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 12 de março de 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu hoje, pela primeira vez, o Rating de Emissor AA-.br à ARMAC Locação, Logística e Serviços S.A. ("Armac", "Companhia" ou "Empresa"). A perspectiva é estável.

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

| Emissor   Instrumento                           | Rating atual | Perspectiva atual | Rating anterior | Perspectiva anterior |
|-------------------------------------------------|--------------|-------------------|-----------------|----------------------|
| <b>ARMAC Locação, Logística e Serviços S.A.</b> |              |                   |                 |                      |
| Rating de Emissor                               | AA-.br       | Estável           | --              | --                   |

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

O Rating de Emissor AA-.br atribuído à Armac reflete sua posição competitiva sólida no mercado brasileiro de locação de máquinas e equipamentos pesados, com modelo operacional verticalizado e boa diversificação de clientes, setores atendidos e presença geográfica. A atuação predominante em contratos de operações contínuas, com prazos médios alongados e elevada recorrência, aliada à capacidade de ofertar soluções completas, incluindo manutenção, logística e serviço de operadores, contribui para maior previsibilidade de receitas e menor volatilidade de margens em relação a pares setoriais. Adicionalmente, a Companhia mantém uma política financeira conservadora e previsível, com alavancagem moderada, posição de caixa robusta e perfil de endividamento bem alongado.

Por outro lado, ponderamos a moderada escala da Companhia, a intensidade de capital do modelo de negócios, que demanda elevados níveis de capex para

renovação e expansão da base de ativos, pressionando sua geração de fluxo de caixa livre, e os desafios concorrenciais em um mercado ainda fragmentado.

**Posição competitiva e escala moderada no segmento de locação de máquinas e equipamentos pesados:** A Armac atua como um dos principais participantes do mercado brasileiro de locação de máquinas e equipamentos pesados, com foco em equipamentos de linha amarela, caminhões de apoio e soluções integradas de serviços - que incluem manutenção, logística e, em grande parte, contam com a presença de operadores. Com receita líquida de R\$ 1,9 bilhão nos 12 meses encerrados em setembro de 2025, a Companhia detém por volta de 5% de participação de mercado de locação de máquinas e caminhões de apoio (considerando os equipamentos de linha amarela, além de caminhões de apoio, de até dez anos) operando com uma frota superior a 11 mil ativos, distribuída nacionalmente em 23 estados e mais de 400 municípios. Em um setor ainda fragmentado, de baixa penetração e em tendência de terceirização, essa escala moderada, combinada ao portfólio diversificado de ativos, contribui para maior poder de barganha junto a montadoras e *Original Equipment Manufacturers* ("OEMs"), além de ganhos de eficiência operacional decorrentes da padronização de processos, logística e gestão do ciclo de vida dos equipamentos, reforçando sua competitividade frente a operadores menores e mais regionalizados.

**Boa diversificação de clientes e ausência de exclusividade com OEMs e montadoras:** A Armac apresenta boa diversificação em relação a base de clientes, com mais de 1.000 ativos e nenhum deles representando mais do que 5% da receita (em 2025). Em relação aos setores atendidos, a Companhia possui presença em diversos setores, incluindo mineração (aproximadamente 24% da receita bruta de locação e prestação de serviços no 2T25), portos e fertilizantes (22%), e agronegócio e indústria (18%). Essa configuração é reforçada pela estratégia de priorizar ativos com maior potencial de realocação multissetorial (em inglês, *asset sharing*), que aumenta flexibilidade de gestão de frota e contribui para liquidez dos ativos seminovos, além de reduzir a dependência de projetos pontuais e limitar a exposição a ciclos específicos de algum setor.

A Companhia não possui contratos de exclusividade com montadoras ou OEMs. Ainda assim, avaliamos que há concentração relativa de fornecedores em determinadas categorias de equipamentos, componentes e peças, o que pode afetar condições comerciais, prazos de reposição e custos de manutenção em cenários de restrição de oferta.

Em termos de diversificação geográfica, embora a Armac esteja presente operacionalmente em praticamente todo o território nacional por meio de sua rede de atendimento, existe certa concentração operacional decorrente do fato de o principal complexo de manutenção da Companhia estar localizado em Vargem Grande Paulista (SP). Esse complexo atua como um *hub* centralizador dos processos mais relevantes de manutenção da frota, ao mesmo tempo em que presta suporte técnico e operacional às cerca de 30 unidades regionais da Empresa. Adicionalmente ao complexo de Vargem Grande Paulista, a Armac conta com outras três oficinas regionais relevantes, em Feira de Santana (BA), Betim (MG), próxima aos principais polos de mineração, e Rondonópolis (MT). A Companhia não prevê a implantação de novas unidades com escala semelhante à de Vargem Grande Paulista, de toda forma, destacamos que este fator é parcialmente mitigado pela concentração de demanda por equipamentos de linha amarela nessa região, representando aproximadamente 60% da demanda nacional.

**Contratos de longo prazo e verticalização aumentam previsibilidade de margens:** A Armac opera predominantemente por meio de contratos de longo prazo, com prazos típicos entre três e cinco anos. No 3T25, aproximadamente 73% dos contratos estavam associados a operações contínuas, sendo 54% da receita proveniente de contratos com duração superior a três anos, 13% de contratos entre dois e três anos e 6% entre um e dois anos, enquanto 27% referiam-se a operações de curto prazo ("*spot*"). Nesse contexto, a Companhia apresentava um *backlog* superior a R\$ 4 bilhões, sustentado por um portfólio de mais de 500 contratos, dos quais parcela relevante da

remuneração está atrelada à disponibilidade dos equipamentos. Ademais, os contratos preveem multas em caso de rescisão antecipada, mitigando o risco de descontinuidade abrupta dos fluxos de caixa. Esses fatores sustentam a visão da agência de que há elevada visibilidade de receitas.

Além desse perfil contratual, o modelo verticalizado da Armac também contribui para a previsibilidade do fluxo de caixa, dado os elevados custos de troca (em inglês, “switching costs”) para seus clientes. Mais da metade das operações envolve a prestação integrada de serviços, que representaram cerca de 55% da receita operacional líquida no 3T25, ampliando a dependência operacional dos clientes em relação à frota, à manutenção e à disponibilidade oferecidas pela Armac. Ao mesmo tempo, a internalização das atividades de manutenção preventiva e corretiva amplia o controle da Companhia sobre custos, níveis de serviço e disponibilidade da frota. Um dos pilares centrais dessa estratégia é o complexo de manutenção da Companhia, considerado uma das maiores oficinas de máquinas pesadas da América Latina, com área superior a 300 mil m<sup>2</sup>, operação contínua em três turnos e mais de 500 profissionais especializados, o que sustenta a eficiência operacional e a confiabilidade dos serviços prestados.

**Rentabilidade deve se elevar nos próximos 12 a 18 meses após ajuste operacional realizado em 2025:** Após um período de crescimento acelerado, marcado pela expansão da receita em cerca de 4,5 vezes entre 2021 e 2024, o ritmo de crescimento passou a ser mais moderado, alcançando aproximadamente 5% até setembro de 2025 em relação a 2024. Essa moderação reflete o ciclo recente de ajuste operacional atravessado pela Companhia, com 2025 marcado por iniciativas voltadas à recomposição da rentabilidade. Entre as principais medidas adotadas, destacam-se a revisão e reprecificação de contratos, a racionalização da estrutura de custos, e a saída seletiva de operações e contratos com menor atratividade econômica. Por fim, ressaltamos que a Armac vem fortalecendo sua estratégia de renovação recorrente de frota, ao consolidar sua presença no mercado secundário, onde opera a maior rede de lojas de seminovos do Brasil, com aproximadamente 18 unidades. Essa atuação amplia a flexibilidade na gestão do ciclo de ativos e contribui positivamente para a geração de liquidez.

Além do impacto no crescimento, esse processo também resultou em uma compressão temporária das margens, com a margem EBITDA reportada recuando para 32% no primeiro semestre de 2025, antes de apresentar recuperação no 3T25, quando atingiu aproximadamente 40%, refletindo ganhos de execução operacional e os efeitos iniciais das medidas de eficiência implementadas. Nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2025, a margem EBITDA ajustada pela Moody's Local Brasil (inclui a receita financeira ajustada) foi de 40,6%, frente a 47,5% e 54,1% em 2024 e 2023, respectivamente. Para os próximos 12 a 18 meses, estimamos que essa margem fique em torno de 45%, refletindo a continuidade da trajetória de recomposição de rentabilidade que deve permanecer no curto prazo. Apesar do período recente de ajuste operacional, entendemos que a Companhia mantém capacidade de operar com margens EBITDA de locação próximas a 50% ao longo do ciclo, ainda que com variações entre segmentos em função da intensidade de mão de obra.

Quando comparada a outras companhias de locação de equipamentos puras, sem a presença de operadores, a Armac apresenta margens EBITDA estruturalmente inferiores. Tal diferença decorre do seu modelo de negócios, que incorpora a prestação de serviços por meio da alocação de operadores junto aos equipamentos, resultando na contabilização dessas despesas como custos operacionais (“opex”). Nesse contexto, embora a margem EBITDA seja menor frente aos pares de locação pura, a margem EBIT e margem líquida tendem a estar superiores ou em linha com os principais participantes do setor. Ademais, o modelo integrado da Companhia permite a geração de duas fontes de receita associadas a um mesmo ativo imobilizado, locação do equipamento e prestação de serviços, o que contribui para uma maior eficiência na utilização do capital investido e, conseqüentemente, para o fortalecimento do retorno sobre o capital investido (“ROIC”). No 3T25, o ROIC *spread* da Companhia foi de 7,9%, mostrando fortes sinais de recuperação após ajuste operacional. Entre 2022 e 2024, a Armac apresentou ROIC *spread* médio de 9,2%.

**Geração de caixa livre deve se fortalecer:** Em um contexto de forte crescimento, a Armac apresentou geração de caixa pressionada ao longo dos últimos anos, refletindo tanto a maior necessidade de capital de giro quanto um nível elevado de investimentos. Entre 2022 e 2024, a Companhia registrou uma geração média anual de fluxo de caixa operacional (CFO; inclui juros e impostos pagos) de R\$ 238 milhões, enquanto o capex ajustado líquido médio anual (considera a aquisição de veículos para locação, variação na conta de fornecedores e risco sacado, líquidos do valor residual do ativo imobilizado em desativação alienados, assim como o principal de arrendamentos) atingiu R\$ 612 milhões. Em conjunto com a distribuição anual média de dividendos de aproximadamente R\$ 100 milhões, esses fatores resultaram em um fluxo de caixa livre (FCF; CFO após capex ajustado e dividendos) negativo anual médio de cerca de R\$ 475 milhões no mesmo período.

Diante do atual cenário de crescimento mais moderado e maior foco na rentabilidade dos ativos existentes, observamos uma melhora significativa na geração de caixa da Companhia. Nos 12 meses encerrados em setembro de 2025, a Armac apresentou um CFO ajustado de R\$ 301 milhões, capex líquido de R\$ 369 milhões e distribuição de dividendos de R\$ 30 milhões, resultando em um fluxo de caixa livre negativo de R\$ 98 milhões. Para os próximos 12 a 18 meses, esperamos que a Companhia apresente geração de FCF positiva, sustentada por um ambiente de menor crescimento e pela normalização dos níveis de rentabilidade. Nesse sentido, projetamos uma geração de CFO na faixa de R\$ 350-400 milhões, capex líquido entre R\$ 100-200 milhões, e distribuição de dividendos entre R\$ 100-150 milhões.

**Política financeira prudente com métricas de alavancagem controladas:** A Armac apresenta alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) em níveis moderados, o que é compatível com o setor em que atua. Observamos, adicionalmente, que a Companhia utiliza linhas de risco sacado como instrumento de alongamento de prazos junto a fornecedores. Embora a Moody's Local Brasil não considere essas linhas como dívida em suas métricas padrão, realizamos análises de sensibilidade para avaliar a exposição da Companhia em um cenário de indisponibilidade dessa fonte de financiamento. Nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2025, a alavancagem bruta atingiu 3,4x (3,8x quando consideradas as linhas de risco sacado como dívida), em comparação a 3,1x (3,6x) em 2024 e 2,9x (3,4x) em 2023, permanecendo em nível controlado diante do atual processo de *turnaround* operacional da Companhia.

Adicionalmente, em novembro de 2025, a Companhia realizou a captação de R\$ 500 milhões, a qual deve resultar em um aumento pontual da alavancagem bruta. Contudo, não esperamos impacto relevante sobre a alavancagem líquida, uma vez que os recursos deverão ser mantidos majoritariamente em caixa, com o objetivo de preservar um colchão de liquidez frente a eventuais volatilidades ao longo de 2026. De forma prospectiva, mesmo considerando um nível de endividamento mais elevado como reforço de liquidez, esperamos que, com a normalização da geração de EBITDA, a Companhia retome uma trajetória de desalavancagem, alcançando uma alavancagem bruta entre 3,0x e 3,5x nos próximos 12 a 18 meses.

Em relação à cobertura de juros (EBIT / despesa financeira), a Companhia apresentou um indicador de 1,2x, ante 1,6x em 2023 e 2024, refletindo principalmente o elevado patamar das taxas básicas de juros. Esperamos uma melhora gradual desse indicador, com tendência de retorno a níveis semelhantes aos observados em 2023 e 2024.

**Liquidez robusta e perfil de endividamento alongado:** Em setembro de 2025, a Armac apresentava posição de caixa e equivalentes de R\$ 625 milhões, suficiente para cobrir os vencimentos da dívida financeira até o fim de 2028. Proforma a captação realizada em novembro de 2025, essa cobertura se ampliou ainda mais, passando a abranger vencimentos até o fim de 2029, o que representa um reforço significativo do perfil de liquidez da Companhia. Adicionalmente, em setembro de 2025, o prazo médio da dívida era de aproximadamente 5,2 anos, conferindo elevada flexibilidade financeira. O custo médio da dívida também apresentou melhora consistente nos últimos exercícios, alcançando cerca de taxa de depósito interfinanceiro ("DI") + 1,2% ao ano em setembro de 2025, frente a DI + 1,5% em 2024 e DI + 2,0% em 2023, refletindo o maior acesso da Companhia ao mercado de capitais.

A Moody's Local Brasil considera, adicionalmente, como fator positivo para a liquidez da Companhia a existência de uma base relevante de ativos desonerados, tendo em vista que a maior parte de suas dívidas não conta com garantias reais. Como referência, o valor residual da frota da Armac totalizava R\$ 2,7 bilhões em setembro de 2025, montante superior ao valor da dívida líquida ajustada, proporcionando uma cobertura de 1,4x, frente a 1,3x ao final de 2024.

Em setembro de 2025, a dívida bruta ajustada pela Moody's Local Brasil da Armac totalizava R\$ 2,6 bilhões, composta por R\$ 2,4 bilhão em dívidas financeiras (majoritariamente composta por debêntures que representavam 76% da dívida financeira), R\$ 112 milhões em arrendamentos e R\$ 100 milhões referentes obrigações por aquisição. Em relação às linhas de risco sacado, a Companhia indicou a intenção de descontinuar gradualmente sua utilização, em função do elevado custo de oportunidade e da possibilidade de negociar prazos diretamente com fornecedores em condições mais favoráveis. Ainda, a Armac estruturou um Fundo de Investimento em Direitos Creditórios ("FIDC"), em setembro de 2025, com o objetivo de antecipar recebíveis oriundos das vendas de seminovos. Ao final de 2025, o saldo antecipado era imaterial, em torno de R\$ 30 milhões, com um limite máximo de antecipação de até R\$ 100 milhões.

As dívidas incluem *covenant* financeiro de dívida líquida sobre EBITDA menor ou igual a 3,5x, calculado com base em ajustes previstos na documentação contratual.

### **Perspectiva do(s) rating(s)**

A perspectiva estável do Rating de Emissor da Armac reflete a nossa expectativa de que a Companhia seguirá com sua sólida posição competitiva, em conjunto a níveis de rentabilidade adequados, geração de caixa operacional estável, alavancagem moderada, e robusto perfil de liquidez.

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

O rating da Armac poderá ser elevado caso a Companhia apresente, de forma sustentada, melhora em seu desempenho operacional, acompanhada por redução da alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) para patamares inferiores a 3,5x, sustentado por geração de caixa operacional robusta e manutenção de um cronograma de amortização confortável.

O rating da Armac poderá ser rebaixado caso ocorra o enfraquecimento de suas operações, piora nos seus níveis de rentabilidade e geração de caixa operacional, ou uma degradação do seu perfil de liquidez. Quantitativamente, o rating pode ser rebaixado caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) fique acima de 4,5x de maneira sustentada.

### **Perfil do emissor**

Com sede em Vargem Grande Paulista (SP), a Armac Locação, Logística e Serviços S.A. atua como um dos principais *players* do mercado brasileiro de locação de máquinas e equipamentos pesados, além da prestação de serviços associados, atendendo a uma base diversificada de clientes em setores como mineração, agronegócio, infraestrutura, portos, fertilizantes, indústria e florestal. A família Aragão, grupo controlador da Companhia, detém 50,22% do capital social, enquanto os 49,78% remanescentes correspondem ao *free float* das ações negociadas na [B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão](#) ("B3", AAA.br estável). Dentro do *free float*, destacam-se as participações relevantes da Gávea Investimentos, com 25,02%, e do Opportunity, com 8,00%, por meio de fundos de investimento sob sua gestão. Em setembro de 2025, a Armac reportou receita líquida de R\$ 1,9 bilhão, com margem EBITDA ajustada pela Moody's Local Brasil de 41%.

### **Metodologia**

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (22/jul/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](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures).

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

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

Acesse o Formulário de Referência da Moody's Local Brasil, disponível em [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures), para consultar as circunstâncias que, no entender da Moody's Local Brasil, podem gerar real ou potencial conflito de interesses, ou a percepção de conflito de interesses (item 9 do Formulário de Referência).

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

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

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

| <b>ARMAC Locação, Logística e Serviços S.A.</b> |                                      |                               |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
|                                                 | Data de Atribuição do Rating Inicial | Data da Última Ação de Rating |
| Rating de Emissor                               | 12/03/2026                           | 12/03/2026                    |

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

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

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, da Moody's Local Brasil, disponível em <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, 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, 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's.com](http://ir.moody's.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre 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.