

CONTATOS

Danilo Arashiro
Credit Analyst ML
Analista Líder
danilo.arashiro@moodys.com

Diego Kashiwakura
Ratings Manager ML
Presidente do Comitê de Rating
diego.kashiwakura@moodys.com

Gabriel Hoffmann
Associate ML
gabriel.hoffmann@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil atribui AA+.br à 8ª Emissão de Debêntures da Vamos

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 20 de dezembro de 2024

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") atribuiu hoje o rating AA+.br à 8ª Emissão de Debêntures ("Emissão" ou "Debêntures") da [Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.](#) ("Vamos", "Companhia", "Empresa" ou "Emissora", AA+.br estável). As Debêntures são simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em três séries, para colocação privada.

A Emissão foi realizada em novembro de 2023 no valor total de R\$ 700 milhões, com vencimento final em 2033, estando inserida no contexto da 1ª, 2ª e 3ª Séries da 296ª Emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio ("CRAs") emitidas pela Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A. ("Eco", "Eco Securitizadora" ou "Securitizadora").

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.				
8ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	AA+.br	--	--	--
8ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	AA+.br	--	--	--
8ª Emissão de Debêntures - 3ª Série	AA+.br	--	--	--

Fundamentos do(s) rating(s)

Os ratings atribuídos 8ª Emissão de Debêntures estão em linha com o Rating de Emissor da Vamos (AA+.br estável).

As Debêntures foram integralmente subscritas e integralizadas pela Eco Securitizadora, inserindo-se no contexto da 1ª, 2ª e 3ª Séries da 296ª Emissão de CRAs. Sendo lastro para a operação de CRAs, o montante da operação foi de R\$ 700 milhões, em três séries, nos respectivos valores de R\$ 554 milhões, R\$ 73 milhões e R\$ 72 milhões. O saldo do principal da 1ª Série das Debêntures não é

atualizado monetariamente e possui remuneração pré-fixada de 12,05% ao ano. A 2ª Série possui seu saldo de principal atualizado monetariamente pelo Índice de Preços Ao Consumidor Amplo (IPCA) acrescida de remuneração pré-fixada de 6,5494% ao ano, enquanto a 3ª Série possui seu saldo de principal atualizado monetariamente pelo IPCA acrescida de remuneração pré-fixada de 6,8453% ao ano. Todas as três séries contam com pagamento de juros semestrais. O pagamento de principal da 1ª e 2ª Séries serão feitos em duas parcelas iguais em novembro de 2029 e 2030; o principal da 3ª série será pago em três parcelas iguais em novembro de 2031, 2032 e 2033. O prazo total da operação é de dez anos.

A estrutura das Debêntures carrega *covenant* financeiro de dívida financeira líquida / EBITDA limitado a 3,75x com base nas demonstrações financeiras consolidadas da Vamos, com medição trimestral. Os indicadores para o cálculo do *covenant* incluem ajuste conforme documentação. Cabe acrescentar que o limitador será alterado automaticamente para 4,0x a partir do momento em que não mais estiverem em vigor instrumentos nos quais a Companhia tenha assumido a obrigação da manutenção do índice financeiro inferior a 4,0x. Conjuntamente a essa alteração automática, a medição para causar o evento de vencimento antecipado não automático deixará de ser o não atendimento do indicador trimestralmente, para o não atendimento por dois trimestres consecutivos ou três trimestres não consecutivos.

Os recursos obtidos com a integralização dos CRAs foram utilizados pela Securitizadora exclusivamente para o pagamento preço de integralização das Debêntures emitidas pela Vamos, representativas dos direitos creditórios que compõe o lastro dos CRAs. Os recursos obtidos pela Vamos, por sua vez, foram destinados para a aquisição de caminhões, máquinas, equipamentos e implementos agrícolas, inclusive veículos, e de sua simultânea locação para produtores rurais ou cooperativas de produtores rurais para emprego exclusivamente nas atividades de produção de produtos e insumos agropecuários.

A qualidade de crédito da Vamos reflete sua forte posição competitiva no segmento de locação de caminhões, máquinas e equipamentos no Brasil, se colocando como a líder do setor com aproximadamente 70% de participação de mercado em termos de tamanho de frota. A Companhia possui um perfil de negócios robusto, operando com uma base de clientes diversificada por meio de contratos majoritariamente de longo prazo, o que proporciona maior rentabilidade e previsibilidade na geração de caixa operacional. Além disso, a Vamos conta com uma frota relativamente jovem, com idade média entre 30 e 36 meses, o que garante alta liquidez de sua base de ativos para renovação de frota. Ao mesmo tempo, incorporamos os fortes vínculos implícitos e explícitos, assim como elevado nível de importância da Vamos para sua controladora [Simpár S.A.](#) ("Simpár", AA+.br estável), bem como os benefícios que derivam de seu grupo controlador no que tange à aquisição de ativos, acesso a mercado e custos de financiamento competitivos. Seu forte perfil de liquidez e comprovado acesso a mercado também são fatores positivos ao rating. Por outro lado, ponderamos o elevado nível de alavancagem, cobertura de juros pressionada e geração de fluxo de caixa livre (FCF) negativo, resultantes de uma política financeira agressiva, com alto nível de investimentos e crescimento orgânico acelerado.

A Companhia opera de forma integrada em todas as frentes de negócio dentro do segmento de locação, incluindo compra, venda, e manutenção dos ativos. Sua escala e posição de liderança no setor lhe conferem forte poder de barganha na aquisição de veículos novos, além de permitirem maiores prazos de pagamento. Segundo dados da Associação Brasileira das Locadoras de Automóveis (ABLA), o setor de locação foi responsável pelo emplacamento de 10.211 caminhões em 2023. Desta forma, estimamos que a Vamos teria sido responsável por aproximadamente 35% dos emplacamentos do segmento, o que tem permitido significativos patamares de desconto em relação ao valor de tabela - uma forte vantagem competitiva quando comparada a seus concorrentes que possuem escala significativamente menor. A baixa idade média de sua frota em comparação ao mercado de veículos pesados no Brasil também contribui para o seu perfil de negócios e operação. Atualmente, sua frota operacional possui idade média entre 30 e 36 meses, enquanto os ativos desmobilizados para venda têm idade média de cinco a seis anos, provendo assim forte liquidez na

geração de recursos para a contínua necessidade de renovação de ativos. Com mais de 1.500 clientes e 3.500 contratos, sem concentração setorial e alto nível de capilaridade nacional, a Empresa apresenta elevado nível de diversificação em sua base de faturamento. Por outro lado, ponderamos sua atuação voltada somente a uma linha de negócios (GTF pesados).

A Vamos apresenta um robusto *backlog* de contratos majoritariamente de longo prazo (~ 70% acima de cinco anos em junho de 2024), o que, em nossa visão, fortalece seu perfil de crédito ao proporcionar maior previsibilidade em relação à geração de resultados, rentabilidade e geração de caixa. Em setembro de 2024, seu *backlog* de contratos era da ordem de R\$ 13,9 bilhões.

A Companhia passou por um período de crescimento bastante acelerado por meio de investimentos realizados após IPO e ingresso no segmento Novo Mercado da [B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão](#) ("B3", AAA.br estável) em janeiro de 2021, tendo concluído, consecutivamente, *follow-ons* em períodos subsequentes. Apesar de captações robustas no mercado de *equity*, grande parte desse crescimento foi financiado por meio de dívidas, fazendo com que a alavancagem da Companhia permanecesse bastante pressionada. Nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2024, sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) estava em 4,9x, comparado a 4,7x e 4,0x em 2023 e 2022, respectivamente. A dívida bruta ajustada inclui empréstimos e financiamentos (90% do endividamento bruto ajustado em setembro de 2024), cessão de direitos creditórios (7%), obrigações por aquisição (2%) e arrendamentos (1%). Vale ressaltar que, ao longo dos últimos trimestres, a Companhia vem diminuindo o ritmo de crescimento de frota e investimentos, motivada, entre outros fatores, pelo lançamento do programa "Sempre Novo". Com esse novo programa, a Vamos consegue prolongar o ciclo de vida dos ativos, alocando seus seminovos para clientes que não precisam necessariamente de ativos "zero quilômetro".

Prospectivamente, esperamos que a Companhia reduza o nível de investimentos e desalavanche sua estrutura de capital organicamente, a partir da melhora da rentabilidade dos ativos existentes e aumento na geração de EBITDA. A geração de fluxo de caixa livre (FCF) de todo modo irá permanecer em patamares negativos por conta da intensividade de capital do setor. Nos próximos 12-18 meses, projetamos que a alavancagem bruta ajustada da Companhia deva ficar mais próximo a 4,0x. Ao mesmo tempo, estimamos que sua cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) deva ficar estável, em torno de 1,5-2,0x em meio ao alto patamar da taxa básica de juros no Brasil. Em setembro de 2024, o indicador estava em 1,5x, comparado a 1,5x em 2023 e 2,0x em 2022.

A elevada alavancagem da Empresa é compensada por sua adequada posição de liquidez e cronograma de amortização de dívida confortável. Em setembro de 2024, sua posição de caixa e equivalentes de curto prazo era de R\$ 4,2 bilhões, ante uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 2,1 bilhões – permitindo uma relação de cobertura de 1,9x. Essa posição de caixa é capaz de endereçar as amortizações previstas até o fim de 2026. Além disso, a Companhia demonstra forte acesso ao mercado de capitais, tanto próprio quanto de terceiros.

O perfil de crédito da Vamos considera ainda o contexto da Companhia dentro do grupo Simpar, que detém 61% das ações da Companhia. Acreditamos que existem fortes incentivos para a Simpar influenciar as políticas financeiras da Vamos e apoiar a Empresa em caso de necessidade, assim como de absorver seus resultados por meio de dividendos.

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

Fundada em 2015 e com sede em São Paulo capital, a Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. é uma empresa líder no setor de locação de veículos pesados no Brasil. A Companhia possui capital aberto, listada no segmento do Novo Mercado da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3", AAA.br estável), sendo controlada pela Simpar, que

detém seu controle com 61% de participação. As demais ações estão em livre circulação no mercado. Ao final de setembro de 2024, a Companhia contava com cerca de 40,215 caminhões, 10,875 máquinas e equipamentos, 16 lojas de seminovos e mais de 5,000 oficinas credenciadas dispersas por todas as regiões do Brasil. Nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2024, a Vamos registrou uma receita líquida de R\$ 7,0 bilhões e margem EBITDA ajustada de 47,7%.

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

Uma elevação de rating da Vamos exigiria uma elevação de rating da Simpar. Ainda, para uma elevação de rating, a Vamos deve continuar apresentando forte posição competitiva, ao mesmo tempo em que mantenha métricas de crédito adequadas e uma forte posição de liquidez.

O rating da Vamos pode ser rebaixado caso ocorra um rebaixamento do rating da Simpar ou caso haja uma deterioração dos vínculos explícitos e implícitos entre as entidades. O rating também pode ser rebaixado caso ocorra a piora de seu perfil de negócios e métricas de crédito, ou a deterioração de sua posição de liquidez.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (30/jul/2024)

Visite a seção de metodologias em www.moodylocal.com/country/br para consultá-la.

Outras divulgações regulatórias**Classificação solicitada**

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

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

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's Local Brasil é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão, e documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's Local Brasil pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link www.moodylocal.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.moodylocal.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.moodylocal.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.moodylocal.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:

Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
8ª Emissão de Debêntures - 1ª Série	20/12/2024	Não aplicável
8ª Emissão de Debêntures - 2ª Série	20/12/2024	Não aplicável
8ª Emissão de Debêntures - 3ª Série	20/12/2024	Não aplicável

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

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

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

Para consultar divulgações regulatórias adicionais, acesse a página www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

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

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

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO 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, NEM 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 inapetência 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 inapetência de usar tal informação.

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

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência.. A MCO e a Moody's Invertors Sevices também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Invertors Sevices e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Invertors Sevices, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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

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

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

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