

Comunicado de Ação de Rating

Moody's Local Brasil atribui rating AAA.br à Top Service e à proposta da 1ª Emissão de Debêntures da In-Haus; perspectiva estável

Comunicado de Ação de Rating

CONTATOS

Naomi Gozzi +55.11.3956.8798
Credit Analyst ML
naomi.gozzi@moodys.com

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

SÃO PAULO, 21 DE JUNHO DE 2024

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") atribuiu hoje, pela primeira vez, o Rating de Emissor AAA.br à Top Service Serviços e Sistemas S.A. ("Top Service" ou "Companhia"). Ao mesmo tempo, atribuiu AAA.br à proposta da 1ª Emissão de Debêntures da In-Haus Industrial e Serviços de Logística S.A. ("In-Haus"). As debêntures serão simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com garantia adicional fidejussória da Top Service e da GPS Participações e Empreendimentos S.A. ("GPS" ou "Grupo GPS") – controladoras direta e indireta da In-Haus, respectivamente. A perspectiva é estável para a Top Service e para a In-Haus.

O valor total da emissão proposta para junho de 2024 é de R\$ 1,75 bilhão, com vencimento final previsto em junho de 2031. Os recursos líquidos obtidos pela Companhia serão destinados para (i) pagamento de R\$ 1,2 bilhão referente ao empréstimo ponte, celebrado entre In-Haus e Itaú BBA Internacional PLC em 16 de abril de 2024; e (ii) reforço de caixa. O empréstimo ponte foi captado para fazer frente ao pagamento da aquisição de 100% das quotas das sociedades GR Serviços e Alimentação Ltda., Foodbuy Alimentos Sociedade Unipessoal Ltda., GR Manutenção e Facilities Sociedade Unipessoal Ltda., Clean Mall Serviços Ltda. e GRSA Serviços Ltda. (conjuntamente, "Grupo GRSA").

A Moody's Local Brasil realiza a análise do perfil de crédito da Companhia com base nas demonstrações financeiras de sua controladora integral, GPS Participações e Empreendimentos S.A. ("GPS" ou "Grupo GPS"), diante da forte relação entre ambas as entidades, sendo a Top Service seu único ativo operacional.

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
Top Service Serviços e Sistemas S.A.	Rating de Emissor	AAA.br	Estável
In-Haus Industrial e Serviços de Logística S.A.	1ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	Estável

O rating atribuído à proposta da 1ª Emissão de Debêntures da In-Haus é baseado em documentação preliminar. A Moody's Local Brasil não antecipa alterações relevantes nas principais condições das debêntures. Caso as condições de emissão e/ou documentação final sejam diferentes das originais enviadas e revisadas pela agência, será avaliado o possível impacto que essas alterações podem causar no rating e agirá em conformidade.

FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

O Rating de Emissor da Top Service reflete seu forte perfil de negócios, que é suportado pela ampla escala, posição de liderança no fragmentado setor de serviços terceirizados e forte diversificação diante da atuação nacional e ampla base de clientes em diversos setores.

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

O rating também incorpora margens operacionais estáveis e histórico métricas de crédito conservadoras com manutenção de liquidez adequada, mesmo em meio a cenários desafiadores, que em conjunto ajudam a mitigar a agressiva estratégia de crescimento inorgânico, a intensa competição no setor de atuação e os prazos baixos de seus contratos.

Mais recentemente, em 3 de junho de 2024, a Companhia concluiu a aquisição do Grupo GRSA, um dos maiores grupos provedores de soluções de alimentação e serviços de suporte no mercado brasileiro, pelo valor aproximado de R\$ 1,4 bilhão. Essa transação foi a maior já realizada pela Top Service, e acrescentará cerca de 30% e 10% à receita e EBITDA consolidado, respectivamente. Além do aumento de escala e do fortalecimento de posição competitiva, consideramos que haverá maior diversificação dos serviços e potenciais para vendas cruzadas. No entanto, ponderamos os riscos de integração, assim como os desafios em fortalecer a margem desse segmento diante da maior volatilidade dos serviços que envolvem alimentação. Assim como outras aquisições, essa transação foi financiada com dívida. Como resultado, projetamos que haverá uma elevação da alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA), porém com tendência de redução à medida que o processo de integração ocorra de forma bem-sucedida. A adequada posição de liquidez é um mitigador fundamental em meio ao cenário de momentâneo de maior pressão das métricas de crédito.

Atuando no setor há mais de 60 anos, a Top Service se destaca como líder, com participação de mercado de aproximadamente 4%, na visão consolidada dos serviços prestados. Embora a Companhia esteja inserida em um setor com intensa competitividade, baixas barreiras de entrada e exposição ao cenário macroeconômico, reconhecemos que sua capacidade de crescimento lhe confere uma importante vantagem competitiva, suportada pelo adequado acesso à capital e comprovada experiência da gestão.

Ao longo dos últimos anos, a Companhia tem fortalecido seu modelo de negócios, à medida que incrementa escala e diversificação. Sua receita líquida partiu de R\$ 3,3 bilhões em 2018, para R\$ 11,2 bilhões no acumulado de doze meses findos em março de 2024. Esse forte ritmo de crescimento é resultante, principalmente, de uma agressiva estratégia de crescimento inorgânico marcada por 52 transações entre 2006 e 2023. Entre 2022 e 2023, foram realizadas 12 aquisições, que adicionaram um faturamento bruto anual de R\$ 2,5 bilhões. Em 2024, além da aquisição do Grupo GRSA, que possui aproximadamente 450 clientes e registrou receita bruta de aproximadamente R\$ 3,3 bilhões no período de doze meses findo em 30 de setembro de 2023, a Companhia concluiu outras quatro operações. Consequentemente, essas cinco aquisições acrescentarão cerca de R\$ 4,3 bilhões ao atual faturamento bruto anual da Companhia. Não esperamos aquisições adicionais para esse ano.

Além do incremento de escala, a estratégia inorgânica permite à Companhia incorporar novos serviços ao seu portfólio, o que aumenta seu mercado endereçável e favorece o crescimento orgânico por meio da venda cruzada e da maior retenção de clientes. No entanto, ponderamos que ainda existem riscos atrelados aos processos de execução e integração, que, se não forem bem geridos, podem impactar negativamente seu perfil creditício.

Atualmente, a Top Service oferece soluções de *facilities* (40% da receita no acumulado de doze meses findos em março de 2024), segurança (27%), manutenção e serviços industriais (25%), e logística indoor (7%). Presente em todos os estados, a Companhia apresenta uma carteira de clientes pulverizada, atendendo a diversos setores, como industrial, serviços e infraestrutura. Seu maior cliente representa aproximadamente 4% de sua receita líquida e *churn* médio da carteira abaixo de 2%, atenuando, assim, o risco atrelado ao curto-médio prazo de seus contratos, que é de aproximadamente dois anos.

No acumulado de doze meses findos em março de 2024, sua margem EBITDA ajustada foi de 15,5%, frente a média de 13% nos últimos cinco anos. Tal evolução é explicada, principalmente, pelo incremento de receitas financeiras, mas também pelo menor impacto de despesas com aquisições durante 2023 em relação aos últimos anos. Excluindo-se o efeito da receita financeira, sua margem EBITDA tem se mostrado estável, mesmo em cenários desafiadores, demonstrando comprovada eficiência e experiência na integração de ativos, bem como na gestão de contratos, com adequado repasse e controle de custos e despesas.

Para os próximos 12-18 meses, projetamos crescimento de receita líquida em torno de 30% - 35%, considerando as aquisições já anunciadas em 2024 e crescimento orgânico. Não incorporamos novas receitas incrementais para 2024 e 2025 advinda de aquisições. Projetamos que a margem EBITDA ajustada apresentará compressão para níveis próximos a 11% em função das incorporações das operações anunciadas, que possuem rentabilidade abaixo das atuais da Companhia, e considerando período de integração e captura de sinergias entre 6 e 18 meses a depender da escala da empresa adquirida. No caso do Grupo GRSA, esperamos que sua contribuição inicie no segundo semestre desse ano, enquanto o período de integração deverá se delongar por cerca de 18 meses diante de sua elevada escala.

Ainda que a Companhia tenha financiado suas aquisições principalmente por meio de dívidas, consideramos que o histórico de métricas de crédito conservadoras. Adicionalmente, a GPS se beneficiou dos recursos da sua Oferta Inicial de Ações (IPO) de aproximadamente R\$ 650 milhões líquidos em 2021. Em março de 2024, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) era de 2,2x, frente a 3,0x, 2,9x e 2,2x em 2021, 2022 e 2023, respectivamente. A dívida bruta ajustada pela Moody's Local Brasil inclui empréstimos e financiamentos, contas a pagar por aquisição, impostos parcelados e arrendamentos.

Projetamos que o índice atingirá nível entre 3,4x – 3,9x ao final de 2024, tendo em vista o aumento do endividamento bruto para fazer frente às aquisições, sem a contrapartida do EBITDA em um primeiro momento. Para 2024, esperamos a conclusão da 1ª Emissão de Debêntures da In-Haus em junho de 2024 no valor de R\$ 1,75 bilhão, além de outras captações, que somarão até R\$ 700 milhões. Os recursos captados serão utilizados para pagamento de dívidas vincendas no curto prazo, incluindo o empréstimo ponte realizado para aquisição do Grupo GRSA no valor de R\$ 1,2 bilhão e vencimento ao final de junho, e reforço de caixa. Da mesma forma, esperamos que a Companhia reporte cobertura de juros ajustada (EBIT/despesas financeiras) entre 2,2x – 2,8x, frente a 3,3x ao final de março de 2024. Em março de 2024, a Companhia apresentava provisões no montante de R\$ 1,65 bilhão, e seguiremos monitorando possíveis impactos nas métricas de crédito da Companhia. Para 2025, projetamos o fortalecimento da alavancagem bruta e cobertura de juros ajustadas para patamares próximos a 2,7x e 3,0x, respectivamente, à medida que haja a integração dos novos ativos.

Historicamente, a Top Service apresenta manutenção de fluxo de caixa livre (FCF) em patamares positivos, com exceção de 2021, quando realizou o pagamento de R\$ 400 milhões de dividendos acumulados aos acionistas controladores, e atingiu o patamar negativo de R\$ 258 milhões. No acumulado de doze meses findos em março de 2024, a Companhia apresentou fluxo de caixa operacional (CFO) de R\$ 284 milhões e FCF negativo de R\$ 89 milhões. O resultado foi impactado negativamente pelo incremento de R\$ 142 milhões nas contas a receber com o aumento da inadimplência e pelo volume elevado de receita a receber nos últimos dias do trimestre – que foram postergados para abril, em função de não serem dias úteis. Para os próximos 12 a 18 meses, projetamos que o FCF deverá seguir em nível negativo próximo a R\$ 70 milhões, considerando pressões de capital de giro com a incorporação do Grupo GRSA, distribuição de dividendos de R\$ 215 milhões e

investimentos na ordem de R\$ 200 milhões em 2024, retornando a patamar positivo em 2025.

A Top Service possui histórico de liquidez adequada, apesar de reconhecermos que parte do caixa é destinado para aquisições. Consideramos, ainda, que a Companhia apresenta flexibilidade para ajustar o ritmo de seu crescimento e/ou pagamento de dividendos, de modo a evitar pressões em sua liquidez. Em março de 2024, sua posição de caixa era de R\$ 1,9 bilhão, frente a uma dívida bruta ajustada de curto prazo de R\$ 698 milhões e total de R\$ 3,9 bilhões. Com um cronograma de dívida alongado, sua dívida total é composta majoritariamente por debêntures (65%), seguida de obrigações por aquisições (15%), empréstimos e financiamentos (10%), arrendamentos (8%) e impostos parcelados (2%).

O rating atribuído à proposta da 1ª Emissão de Debêntures da In-Haus está em linha com a qualidade de crédito consolidada da Top Service diante da estrutura de garantias em forma de fiança corporativa em caráter irrevogável e irretroatável, assim como da distribuição de dívidas e geração de caixa no grupo. Sob o regime de garantia firme de colocação no montante do total, o valor da operação será de R\$ 1,75 bilhão, em série única.

A remuneração está atrelada à variação de 100% da Taxa de Depósito Interfinanceiro (DI) acrescida de sobretaxa de 1,90% ao ano. O pagamento de juros ocorrerá trimestralmente, sendo o primeiro pagamento em julho de 2024, enquanto o pagamento de principal será realizado em 14 parcelas iguais e trimestrais a partir de abril de 2028 até a data de vencimento em junho de 2031. A estrutura não inclui garantias reais e carrega *covenants* financeiros que serão apurados anualmente com base nas demonstrações financeiras consolidadas e auditadas da GPS. O *covenant* de alavancagem líquida, medido por dívida líquida sobre EBITDA ajustados, deverá ser menor ou igual a 2,5x, ou menor ou igual a 3,5x em caso de alavancagem operacional comprovadamente gerada por aquisições em determinado exercício.

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de que a Companhia continuará sua trajetória bem-sucedida de crescimento com captura de sinergias, mantendo suas métricas adequadas de rentabilidade. Ao mesmo tempo, consideramos que seguirá com uma gestão prudente de alocação de capital, incluindo plano de expansão e distribuição de dividendos, de modo a preservar sua geração de caixa operacional e seu perfil de liquidez. A perspectiva incorpora, ainda, nossa expectativa de redução de alavancagem bruta à medida que avance nas incorporações das suas aquisições.

Fundada em 1962 e sediada em São Paulo (SP), a Top Service é uma das maiores prestadoras de serviços terceirizados do país. A Companhia é uma entidade de capital fechado, sendo a única subsidiária da GPS cujas ações são negociadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”, AAA.br estável) no Novo Mercado, o segmento de mais alto nível de governança corporativa da bolsa de valores brasileira. Cerca de 54,6% das ações da GPS são livremente negociadas, enquanto 41,4% são detidas pelo bloco de controle, e 4,0% com membros da administração do grupo. Nos últimos doze meses encerrados em março de 2024, a Companhia registrou uma receita de R\$ 11,2 bilhões, e margem EBITDA ajustada de 15,5%.

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

O rating da Top Service está no patamar mais alto da escala e portanto não pode ser elevado.

O rating poderá ser rebaixado caso a Companhia apresente compressão de suas margens e fluxo de caixa livre em patamares negativos de forma sustentada e/ou deterioração da posição de liquidez. Quantitativamente, o rating poderá ser rebaixado caso a alavancagem

bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) fique acima de 3,0x; e/ou a cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) fique abaixo de 2,5x, de forma sustentada.

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.

Top Service Serviços e Sistemas S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	21/06/2024	21/06/2024

In-Haus Industrial e Serviços de Logística S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
1ª Emissão de Debêntures – Série Única	21/06/2024	21/06/2024

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.moodyslocal.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.moodyslocal.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.moodyslocal.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 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 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 proveniência 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 social, 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 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 Services, 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.