

**CONTATOS**

Naomi Gozzi  
Credit Analyst ML  
Analista Líder  
[naomi.gozzi@moodys.com](mailto:naomi.gozzi@moodys.com)

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

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING****Moody's Local Brasil afirma ratings AAA.br da Top Service; perspectiva estável****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 18 de junho de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje o Rating de Emissor da [Top Service Serviços e Sistemas S.A.](#) ("Top Service" ou "Companhia") e de suas 1ª Emissão de Debêntures (série única), 2ª Emissão de Debêntures (série única) e 3ª Emissão de Debêntures (série única) em AAA.br. Ao mesmo tempo, afirmou o rating da 1ª Emissão de Debêntures (série única) da In-Haus Industrial e Serviços de Logística S.A. ("In-Haus") em AAA.br. A perspectiva é estável.

A Moody's Local Brasil realiza a análise do perfil de crédito da Top Service 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 o único ativo operacional da GPS.

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

<b>Emissor   Instrumento</b>	<b>Rating atual</b>	<b>Perspectiva atual</b>	<b>Rating anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
<b>Top Service Serviços e Sistemas S.A.</b>				
Rating de Emissor	AAA.br	Estável	AAA.br	Estável
1ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AAA.br	--
2ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AAA.br	--
3ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AAA.br	--
<b>In-Haus Industrial e Serviços de Logística S.A.</b>				
1ª Emissão de Debêntures – Série Única	AAA.br	--	AAA.br	--

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

A afirmação do rating da Top Service reflete seu forte perfil de negócios, suportado pela escala robusta, pela atuação como um dos principais líderes no fragmentado setor de serviços terceirizados e pela forte diversificação de seus negócios - com atuação nacional, operação em diferentes verticais e ampla base de clientes de diversos setores. A classificação também incorpora as margens operacionais relativamente estáveis e o histórico de métricas de crédito conservadoras, com manutenção de liquidez forte, mesmo em meio a cenários desafiadores. Esses fatores, em conjunto, ajudam a mitigar a agressiva estratégia de crescimento inorgânico e a intensa competição no setor de atuação.

Atuando no setor há mais de 60 anos, a Top Service se destaca como uma das principais empresas do setor, com participação de mercado de aproximadamente 5%, na visão consolidada dos serviços prestados, de acordo com dados da Companhia. Apesar de operar em um setor caracterizado por intensa competitividade, baixas barreiras de entrada e exposição a variações macroeconômicas, reconhecemos que a robusta escala e a capacidade de crescimento da Companhia proporcionam uma importante vantagem competitiva. Essa vantagem é sustentada por seu acesso adequado a capital e um comprovado histórico operacional e de gestão - especialmente relevante dada a complexidade crescente da operação, à medida que novos serviços são incorporados ao seu portfólio por meio de aquisições.

A trajetória de expansão de escala e diversificação de negócios é, sobretudo, resultado de sua agressiva estratégia de crescimento inorgânico, com a realização de 55 transações desde 2006. Mais especificamente, entre 2022 e março de 2025, foram realizadas 19 aquisições, que juntas, somam um faturamento bruto anual de aproximadamente R\$ 7,0 bilhões.

Em 2024, a Top Service concluiu sua maior aquisição até então, ao adquirir o Grupo GRSA, um dos maiores grupos provedores de soluções de alimentação e serviços de suporte no mercado brasileiro, que contava com cerca de 450 clientes e uma receita bruta anual em torno de R\$ 3,3 bilhões. Em 2025, até o momento, o Grupo GPS realizou a aquisição (i) de 60% de participação na Nutricar Brasil Comércio de Produtos Alimentícios S.A. ("Nutricar"), empresa atuante no estado de São Paulo no mercado de minimercados autônomos e serviços de alimentação em eventos, com receita bruta anual em torno de R\$ 152 milhões; e (ii) da totalidade das ações da RHMED Consultores Associados S.A. ("RHMED"), que oferece serviços de saúde ocupacional e segurança do trabalho nos estados de São Paulo e Rio de Janeiro, com receita bruta anual em torno de R\$ 138 milhões.

A estratégia inorgânica também tem permitido à Companhia adicionar novos serviços ao seu portfólio, ampliando seu mercado endereçável, favorecendo a retenção de clientes e impulsionando o crescimento orgânico por meio de vendas cruzadas. No entanto, ponderamos os riscos associados aos processos de execução e integração, que, se não forem bem geridos, podem afetar negativamente o seu perfil de crédito. O modelo de gestão é revisitado continuamente, por exemplo, ajustando a estrutura de diretores e gerentes regionais para melhorar a eficiência e agilidade no atendimento e fortalecer a fidelização de clientes.

Atualmente, a Top Service oferece soluções de *facilities* (24% da receita líquida total do 1T25), manutenção e serviços industriais (22%), segurança (20%), alimentação (21%), mão de obra temporária e *field marketing* (7%), e logística *indoor* (6%). Com presença nacional, está apresenta uma carteira de clientes pulverizada, atendendo a diversos setores, como industrial, serviços e infraestrutura. Seu maior cliente representava aproximadamente 6% de sua receita líquida em março de 2025, e o *churn* médio da carteira abaixo de 2%, atenuando, assim, o risco atrelado aos contratos de curto-médio prazo, de aproximadamente dois anos. Os contratos incorporam cláusulas de renovação automática, multa rescisória para contratos com investimentos relevantes e reajustes anuais com base nos dissídios das categorias. Ainda que a Companhia realize provisões para perdas esperadas, consideramos que o aumento do saldo vencido acima de 90 dias deve ser monitorado.

Os resultados da Top Service seguem com uma tendência positiva. A receita líquida total foi de R\$ 10,6 bilhões em 2023 e R\$ 14,8 bilhões em 2024. No primeiro trimestre de 2025, a receita total atingiu R\$ 4,1 bilhões, em comparação com R\$ 3,1 bilhões no mesmo período do ano anterior. Parte desse crescimento foi impulsionada pela expansão orgânica, que registrou alta de 5% em relação ao mesmo período do ano anterior — abaixo dos crescimentos observados em 2022 (11%), 2023 (10%) e 2024 (6%). Essa desaceleração reflete um ambiente de maior pressão por parte dos clientes para redução de preços, enquanto a Companhia permanece focada na preservação da rentabilidade dos contratos dentro dos níveis atuais.

Ao mesmo tempo, sua margem EBITDA tem se mostrado relativamente estável e acima da média do setor, 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. No acumulado de doze meses encerrados em março de 2025, sua margem EBITDA ajustada pela agência (que inclui receitas financeiras com aplicações) foi de 13%, em comparação com 16% em 2023. Retirando o efeito das receitas financeiras, a margem foi de 11% e 13%, respectivamente. Essa volatilidade pode ser explicada pela incorporação de empresas adquiridas que apresentam margens menores.

Para os próximos 12 a 18 meses, estimamos um crescimento de receita líquida em torno de 20%, impulsionado tanto pela expansão orgânica quanto pela inorgânica. Em 2025, as aquisições deverão ocorrer em um ritmo mais moderado, com a incorporação de até R\$ 500 milhões em receita bruta. A partir de 2026, projetamos uma aceleração desse movimento, com aquisições de até R\$ 2,5 bilhões em receita bruta total por ano. Paralelamente, a Companhia continuará direcionando esforços para crescer organicamente, para o qual estimamos uma expansão entre 6% e 7% nessa frente. Ao mesmo tempo, projetamos que a margem EBITDA ajustada seguirá em patamares entre 12% e 13%.

Ainda que as aquisições tenham sido financiadas principalmente por meio de dívidas, a Companhia apresenta um baixo nível de alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA), embora haja alguma volatilidade devido a ciclos de aquisições mais intensos e ao descasamento temporal entre os desembolsos para a aquisição e o reconhecimento do EBITDA. Em 2024, a métrica atingiu um pico de 3,0x, em comparação com 2,2x em 2023 e 2,8x em março de 2025 - em linha com nossas projeções anteriores. Até o final de 2026, esperamos que a métrica continue diminuindo para patamares próximos de 2,0x, à medida que haja captura de sinergias e refinanciamento parcial dos seus vencimentos nos próximos anos. Concomitantemente, a cobertura de juros ajustada (EBIT/despesas financeiras) foi de 2,8x no primeiro trimestre de 2025, e projetamos que permanecerá abaixo de 3,0x.

Historicamente, a Top Service tem mantido o fluxo de caixa livre (FCF) em patamares positivos. No acumulado de doze meses findos em março de 2025, o fluxo de caixa operacional (CFO) foi de R\$ 823 milhões, superando nossas projeções anteriores devido à menor pressão nas contas a receber. No mesmo período, o pagamento de dividendos totalizou R\$ 232 milhões, e os investimentos, incluindo o pagamento de principal de arrendamento, somaram R\$ 304 milhões. Como resultado, o FCF foi de R\$ 286 milhões. Considerando os valores pagos para aquisição de empresas, o FCF foi negativo em R\$ 1,1 bilhão. Em nossas projeções, a Companhia deve continuar gerando caixa operacional robusto, próximo a R\$ 1,0 bilhão, uma distribuição de dividendos em linha com o patamar atual e os investimentos em torno de R\$ 200 milhões, o que deve manter o FCF, antes das aquisições, em níveis positivos.

O perfil de liquidez segue forte, apesar de reconhecermos que parte do caixa é destinado a aquisições. Consideramos também que a Companhia possui flexibilidade para ajustar o ritmo de seu crescimento e/ou pagamento de dividendos, de modo a evitar pressões em sua posição de caixa e equivalentes. Em março de 2025, sua posição de caixa e equivalentes era de R\$ 3,1 bilhões, frente a uma dívida bruta ajustada vincenda no curto prazo de R\$ 885 milhões. A dívida bruta total era de R\$ 5,8 bilhões, composta majoritariamente por debêntures (70%), seguido por empréstimos e financiamentos (17%), obrigações por aquisições (8%) e arrendamentos (5%).

Em março de 2025, a Companhia registrou provisões no montante total de R\$ 2,5 bilhões, e continuaremos monitorando possíveis impactos nas métricas de crédito da Companhia.

A afirmação dos ratings das dívidas segue ação similar ao Rating de Emissor. Os ratings da 1ª, 2ª e 3ª Emissões de Debêntures da Top Service, com garantia adicional fidejussória da GPS, e da 1ª Emissão de Debêntures da In-Haus, com garantia adicional fidejussória tanto da Top Service quanto da GPS, estão em linha com a qualidade de crédito consolidada da Companhia. Isso se deve à distribuição de geração de caixa e à alocação de dívidas entre as entidades do grupo, assim como aos vínculos estruturais por meio das cláusulas de garantias e de inadimplência cruzada entre as entidades. Ponderamos, no entanto, que mudanças nas estruturas e na alocação de dívidas podem ocasionar pressão negativa decorrente de uma potencial subordinação nos ratings das 1ª, 2ª e 3ª Emissões de Debêntures da Top Service.

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de que a Top Service continuará sua trajetória bem-sucedida de crescimento com captura de sinergias, mantendo a rentabilidade de suas operações e as métricas de crédito conservadoras, com redução

de sua alavancagem bruta. Ao mesmo tempo, consideramos que seguirá com uma gestão prudente de alocação de capital, incluindo o plano de expansão e a distribuição de dividendos, de modo a preservar sua geração de caixa operacional e seu perfil de liquidez.

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 no Novo Mercado da [B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão](#) (“B3”, AAA.br estável), o segmento de mais alto nível de governança corporativa da bolsa de valores brasileira. Cerca de 55,4% das ações da GPS são livremente negociadas, enquanto 41,2% são detidas pelo bloco de controle, e 3,4% com membros da administração do grupo.

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

O rating 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**

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

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

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>Top Service Serviços e Sistemas S.A.</b>		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
<b>Rating de Emissor</b>	21/06/2024	21/06/2024
<b>1ª Emissão de Debêntures – Série Única</b>	26/09/2024	26/09/2024
<b>2ª Emissão de Debêntures – Série Única</b>	26/09/2024	26/09/2024
<b>3ª Emissão de Debêntures – Série Única</b>	26/09/2024	26/09/2024

  

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

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>.

---

© 2025 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 A 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 INADIMPLIMENTO ("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 ENDEQUADAS 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, 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 DEVE SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

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

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

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

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

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

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de CV, 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: Os ratings 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 *Second Party Opinions* ("SPO") e *Avaliações Net Zero* ("NZA") (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): Por favor, observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating 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 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.