

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING****CONTATOS**

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

Diego Kashiwakura  
Ratings Manager ML  
Presidente do Comitê de Rating  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**Moody's Local Brasil afirma ratings da WDC Networks; perspectiva negativa****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 28 de novembro de 2024

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje o Rating Corporativo (CFR) da Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A. ("WDC Networks", "WDC" ou "Companhia"). Ao mesmo tempo, a Moody's Local Brasil afirmou os ratings das duas séries da 2ª Emissão de Debêntures da WDC Networks. A perspectiva foi revisada para negativa, de estável.

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>Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A.</b>				
Rating Corporativo (CFR)	A.br	Negativa	A.br	Estável
2ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	A.br	--	A.br	--
2ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	A.br	--	A.br	--

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

A revisão da perspectiva dos ratings da WDC para negativa, de estável, reflete a posição de liquidez fragilizada para fazer frente à sua dívida vincenda no curto prazo em meio a um cenário de demanda mais desafiador que o previsto anteriormente. Apesar de reconhecermos os esforços da Companhia para retomar a trajetória de crescimento de receitas, com foco na expansão do segmento corporativo ("Enterprise") e a gestão ativa de despesas, que, em conjunto, contribuíram para uma melhora das margens operacionais, ponderamos que o ritmo de recuperação será mais lento que o previsto, de forma que sua cobertura de juros e liquidez seguem fragilizadas.

Ao mesmo tempo, a afirmação dos ratings reflete a diversificação das operações da WDC Networks, fornecendo uma ampla gama de produtos a clientes de diversas indústrias através dos três segmentos de atuação – Telecom, Enterprise e Solar. Adicionalmente, a Companhia se beneficia de um modelo de negócios que combina a venda de produtos e serviços e a locação de equipamentos, o qual oferece certa previsibilidade de receitas futuras. Por outro lado, ponderamos a pressão em capital de giro em função dos longos prazos de recebimento e a natureza de capital intensivo da operação de locação. Também, ainda que se destaque como importante provedora de equipamentos de telecomunicações, sua escala ainda é reduzida, e ao atuar em mercados pulverizados e com baixas barreiras de entrada, a WDC está exposta a elevados riscos concorrenciais.

Apesar do forte crescimento apresentado entre 2018 e 2022, quando atingiu receita líquida de R\$ 1,1 bilhão frente à R\$ 372 milhões, a escala da Companhia é considerada reduzida. Esse crescimento foi impulsionado principalmente pelos segmentos Telecom - em um período de elevada demanda por conectividade e expansão das *Internet Service Providers* ("ISPs"), e Solar, no qual a WDC atua desde 2020. A partir de 2023, no entanto, observamos queda de sua receita líquida, atingindo R\$ 901 milhões no ano, uma retração anual de 16%. No acumulado de doze meses até setembro de 2024, a receita líquida somou R\$ 834 milhões, uma queda de 13% em relação ao mesmo período do ano anterior.

A trajetória de crescimento da Companhia vem sendo impactada devido (i) ao enfraquecimento do segmento Solar, explicado por fatores como o aumento da competitividade, às mudanças na dinâmica de preços, e à manutenção da taxa de juros em patamar elevado e (ii) à desaceleração do ritmo de crescimento do segmento Telecom após um período de alta demanda nos anos anteriores. Nos últimos doze meses até setembro de 2024, a receita líquida do segmento Solar foi de R\$ 82 milhões frente a R\$ 216 milhões no mesmo período do ano anterior, uma redução de 62%, enquanto o segmento Telecom apresentou certa estabilidade, atingindo R\$ 468 milhões de receita, o que representou uma queda anual de -3,4%.

No mesmo período, o segmento Enterprise, por sua vez, apresentou crescimento de 10% na comparação anual, totalizando R\$ 284 milhões de receita líquida. A WDC tem direcionado esforços para o crescimento deste segmento, a fim de retomar a trajetória de ganho de escala. A estratégia é de promover o amplo portfólio de produtos e serviços desse segmento - com destaque para equipamentos de segurança eletrônica e cibernética e sistemas de áudio e vídeo, para setores pouco explorados até então. Com esse objetivo, o segmento foi dividido em cinco vertentes, visando implementar estratégias de vendas específicas para cada uma delas: Varejo, Educação, Transporte, Hospitalidade, e Indústria. O mercado de segurança eletrônica e cibernética apresenta perspectivas positivas de crescimento no país, impulsionado pelo aumento da percepção de insegurança por parte da população e das empresas, em meio ao cenário de digitalização e constante evolução tecnológica.

Assim, consideramos positiva a estratégia adotada pela WDC Networks para recuperação de receitas, porém, ponderamos a atuação em mercados fragmentados e com barreiras de entrada reduzidas, que expõe a Companhia a elevados riscos concorrenciais. Ainda, como parte dessa estratégia, a WDC (i) reestruturou a equipe comercial, (ii) ampliou a rede de integradores, e (iii) está focando na busca por projetos de alto valor agregado, como a venda de soluções de gestão em conjunto com a venda ou locação de equipamentos.

Diante do cenário mais desafiador que o previsto, a agência revisou suas projeções e espera que nos próximos 12 – 18 meses a receita líquida permaneça praticamente estável. Isso se deve à expectativa de que o segmento Enterprise manterá seu ritmo de crescimento. Ao mesmo tempo, projetamos a estabilização das receitas do segmento solar em torno de R\$ 50 milhões e a queda do segmento Telecom em linha com o apresentado no último período analisado.

Reconhecemos que o impacto do enfraquecimento do segmento Solar na geração da Companhia foi minimizado devido à contribuição dos demais segmentos, sendo assim, consideramos a diversificação de negócios da WDC como uma fortaleza de crédito. Ao mesmo tempo, além da ampla gama de produtos ofertados, a Companhia possui uma

diversificada base de clientes de diferentes indústrias no Brasil, Panamá, Colômbia e Estados Unidos, com uma vasta capilaridade de vendas por meio de canais de integradores de sistemas, revendas e lojas virtuais. Nos doze meses até setembro de 2024, a linha de negócio de maior representatividade era o segmento Telecom, que representou 56% da receita líquida, seguido pelo segmento Enterprise (34%) e Solar (10%).

A Companhia possui a modalidade *Technology as a Service* (“TaaS”), por meio do qual oferece aos seus clientes o aluguel de equipamentos de tecnologia através de contratos com prazos que variam de 12 a 60 meses. No terceiro trimestre deste ano, o prazo médio dos novos contratos era de 48 meses, ante 52 meses no mesmo trimestre do ano anterior. A relevância dessa modalidade nas vendas totais tem se mantido estável desde 2022, em torno de 35%.

No acumulado de doze meses até setembro de 2024, as vendas de contratos de locação totalizaram R\$ 338 milhões, em comparação com R\$ 456 milhões no mesmo período do ano passado, representando uma queda de 26%. Deste total de vendas, 50% foram originadas no segmento Telecom, que apresentou queda de 34% em relação ao mesmo período do ano anterior, seguido do segmento Enterprise (41%) e Solar (9%), que apresentaram um crescimento de 7% e uma queda de 66%, respectivamente.

O caráter de longo prazo dos contratos TaaS gera um *backlog* de receitas para a WDC, o que garante certa estabilidade e previsibilidade de receita futura. Apesar do pior desempenho das vendas, o *backlog* se manteve praticamente estável, com uma queda de apenas 4%, uma vez que incorpora todos os contratos vigentes. Ao final do terceiro trimestre, somava R\$ 839 milhões e deve ser faturado pela Companhia em parcelas que se estendem até 2029.

No entanto, ponderamos o elevado nível de contas a receber vencidas acima de 90 dias, que correspondia a 83% do total de títulos vencidos ao final de setembro de 2024. Consideramos que a adequada análise de crédito dos potenciais clientes é crucial para a sustentabilidade da geração operacional e para minimizar os riscos de não realização do *backlog*. Dessa forma, a agência espera que a WDC continue aprimorando os motores de crédito a fim de manter o nível de inadimplência sob controle, além de incorporar garantias adequadas. Seguiremos monitorando a recuperação dos títulos vencidos, o nível de inadimplência e os possíveis impactos de eventuais elevações do nível da Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) nas métricas de crédito da Companhia.

Ao mesmo tempo, a Companhia apresentou melhora de suas margens operacionais. Nos últimos doze meses até setembro de 2024, o EBITDA ajustado pela Moody's Local Brasil, que inclui receita financeira com aplicações financeiras e juros ativos, foi de R\$ 300 milhões, correspondente a uma margem EBITDA ajustada de 36%, frente a 32% no mesmo período do ano passado. A margem EBITDA excluindo as receitas financeiras foi de 30%, em comparação a 26% no acumulado de doze meses até setembro de 2023. Essa evolução ocorreu em função (i) da mudança do mix de receitas, com maior contribuição do segmento Enterprise, que possui a melhor margem dentre todos os segmentos, e a redução do Solar, que possui as menores margens, (ii) da estratégia de preservar margens em detrimento do volume e (iii) da gestão de despesas operacionais executada ao longo dos últimos trimestres, que incluiu o encerramento das operações do centro de distribuição de Extrema (MG) em 2023.

Esperamos que a Companhia siga com essa estratégia e, ao mesmo tempo, o segmento Enterprise e a venda de serviços com maior valor agregado mantenham seu ritmo de crescimento. Dessa forma, projetamos que a margem EBITDA, excluindo o efeito das receitas financeiras, deve atingir 32% nos próximos 12 - 18 meses, enquanto a margem EBITDA ajustada permanecerá estável, diante da menor receita financeira projetada.

Embora os contratos de locação de equipamentos trazerem maior previsibilidade de receitas futuras à WDC, eles também exigem um alto investimento inicial na aquisição dos ativos, enquanto o faturamento será reconhecido ao longo do prazo do contrato. Dessa forma, durante o ciclo de expansão desta modalidade a partir de 2021, além dos maiores investimentos, a Companhia também apresentou pressão em seu capital de giro, que resultou em fluxos de caixa operacionais (CFO) em patamares negativos em 2021 e 2022.

Em 2023 e no acumulado de doze meses até setembro de 2024, o CFO voltou a patamares positivos, atingindo R\$ 204 e R\$ 158 milhões, respectivamente, beneficiado pelos ajustes dos níveis de estoque, principalmente do segmento Solar. Ainda assim, diante da elevada necessidade de investimentos em capital da modalidade TaaS, o fluxo de caixa livre (FCF) foi negativo em R\$ 15 milhões no período.

Prospectivamente, esperamos que a WDC continue gerenciando de forma adequada seus níveis de estoque, incluindo a redução do prazo médio de estocagem para um patamar próximo a 90 dias. Paralelamente, projetamos um maior prazo de recebimento como parte da estratégia de recuperação de vendas. Assim, nossa expectativa é de que o CFO fique em um patamar próximo a R\$ 120 milhões nos próximos 12 - 18 meses, enquanto o FCF deve seguir negativo, considerando investimentos na ordem de R\$ 170 – R\$ 190 milhões. A agência não incorpora a distribuição de dividendos em suas projeções.

Apesar da elevada necessidade de capital de giro e investimentos, o nível de alavancagem da Companhia segue controlado. Sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) foi de 2,0x nos últimos doze meses até setembro de 2024, frente a 2,4x e 2,1x em 2022 e 2023, respectivamente. A dívida bruta ajustada pela Moody's Local Brasil inclui debêntures, empréstimos e financiamentos, operações de vendor com coobrigação e arrendamentos. Projetamos que o índice deva permanecer em torno de 2,0x no médio prazo. Dado o patamar elevado da taxa SELIC no Brasil, a cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) da Companhia foi de 1,3x em setembro de 2024, frente a 1,5x em dezembro de 2022. A expectativa é de que o índice permaneça pressionado no curto e médio prazo, e apresente uma pressão positiva à medida que WDC recupere suas vendas e apresente evolução de margens operacionais.

O rating das duas séries da 2ª Emissão de Debêntures da WDC Networks está em linha com o Rating Corporativo da WDC. A estrutura da dívida incorpora garantia real de cessão fiduciária de direitos creditórios relacionados às operações de compra e venda e de locação da Companhia. O rating reflete o fato de que as dívidas da WDC se beneficiam de garantia similar e, portanto, são caracterizadas como de mesmo nível de senioridade, não ocasionando em diferenciação no nível de recuperação em caso de *default*.

Historicamente, a WDC apresentou liquidez limitada diante da alta demanda por capital de giro e elevados investimentos que pressionam a sua geração de caixa livre. Adicionalmente, o cronograma de amortização de dívidas é pouco alongado, com concentração de vencimentos no curto e médio prazo. Apesar do *backlog* de receitas no valor de R\$ 839 milhões em setembro de 2024, com um cronograma de recebimento em linha com o cronograma de amortização das dívidas, ponderamos que os recursos são consumidos pela própria operação – através do capital de giro ou investimentos.

Ao final de setembro de 2024, sua posição de caixa era de R\$ 53 milhões frente uma dívida bruta ajustada de curto prazo de R\$ 130 milhões, exigindo uma gestão ativa dos passivos financeiros. Na mesma data, o endividamento bruto total da WDC era R\$ 613 milhões, composta majoritariamente pela 2ª Emissão de Debêntures (81%), seguido de empréstimos e financiamentos (11%), operações de vendor com coobrigação (4%) e arrendamentos (2%). A 1ª e 2ª Série da 2ª Emissão de Debêntures possuem data de vencimento final em junho de 2027 e 2029, respectivamente, e as amortizações de principal, de ambas as séries, devem ocorrer semestralmente a partir de junho de 2025.

Diante do montante vincendo no curto prazo e a reduzida posição de caixa, ponderamos que a Companhia necessita de refinanciamentos e sua liquidez é um ponto de atenção para seu perfil de crédito. A Moody's Local Brasil espera que a WDC conduza uma gestão prudente de seu capital de giro e realize a gestão de passivos de forma tempestiva para endereçar as relevantes torres de vencimentos que se aproximam.

A perspectiva negativa reflete a posição de caixa fragilizada e a necessidade de uma gestão ativa de passivos em meio a um cenário de demanda mais desafiador que o anteriormente previsto, além de uma geração de caixa livre pressionada em função das pressões no capital giro e elevada necessidade de investimentos, intrínseca à natureza da

operação de locação da Companhia. Ao mesmo tempo, reflete os desafios e as incertezas existentes na recuperação de sua geração de fluxo de caixa operacional prospectivamente.

Fundada em 2003 e sediada em Ilhéus, no estado da Bahia, a WDC é uma empresa de tecnologia que oferece produtos e soluções customizadas para uma ampla gama de clientes de diversas indústrias. Com concentração de suas operações no Brasil, a Companhia também possui presença no Panamá, Colômbia e Estados Unidos. No acumulado de doze meses até setembro de 2024, sua receita líquida foi de R\$ 834 milhões e margem EBITDA ajustada pela agência de 36%.

A Companhia é listada no segmento do Novo Mercado da [B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão](#) ("B3", AAA.br estável) desde julho de 2021, com 32,8% de suas ações em *free float*. O fundador Vanderlei Rigatieri detém 35,5% das ações, fundos geridos pela gestora de *private equity* 2B Capital – Brasil Capital de Crescimento I – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, controlado pelo [Banco Bradesco S.A.](#) ("Bradesco", AAA.br estável), detém 29,9% de participação desde 2017, além de 1,8% de ações em tesouraria.

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

Dada a perspectiva negativa, uma elevação é improvável. A revisão da perspectiva para estável poderá ocorrer caso a Companhia fortaleça o seu perfil de liquidez, alongando o seu cronograma de amortização de dívida e apresentando uma relação de caixa sobre dívida de curto prazo ajustada mais robusta, ao mesmo tempo que sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) fique em torno de 2,0x e/ou a cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) permaneça acima de 1,2x de maneira sustentada.

O rating poderá ser rebaixado caso a Companhia não tenha êxito em sua estratégia de pagamento ou refinanciamento de suas obrigações de curto prazo ao longo dos próximos meses ou caso haja o enfraquecimento de suas operações, de forma que a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) fique acima de 2,5x de maneira sustentada e/ou a cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) se mantenha abaixo de 1,0x de maneira 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 [www.moodylocal.com/country/br](http://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.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>Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A.</b>		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
<b>Rating Corporativo (CFR)</b>	16/05/2022	11/10/2023
<b>2ª Emissão de Debêntures – 1ª Série</b>	26/05/2022	11/10/2023
<b>2ª Emissão de Debêntures – 2ª Série</b>	26/05/2022	11/10/2023

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 [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.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](http://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 INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

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

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

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

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

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

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão social, 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, 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 M Moody's Investors Service e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website [www.moody's.com](http://www.moody's.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

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

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