

# Comunicado de Ação de Rating

## Moody's Local afirma ratings da WDC Networks; perspectiva revisada para negativa

Comunicado de Ação de Rating

### CONTATOS

Naomi Gozzi +55.11.3956.8798

Associate Lead Analyst  
[naomi.gozzi@moodys.com](mailto:naomi.gozzi@moodys.com)

Patrícia Maniero +55.11.3043.6066

AVP - Analyst  
[patricia.maniero@moodys.com](mailto:patricia.maniero@moodys.com)

SÃO PAULO, 18 DE MAIO DE 2023

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") afirmou hoje o Rating Corporativo 'AA-.br' da Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A. ("WDC Networks", "WDC" ou "Companhia"). Ao mesmo tempo, afirmou o rating 'AA-.br' da 2ª Emissão de Debêntures simples da WDC. A perspectiva foi revisada para negativa, de estável.

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A.	Rating Corporativo ("CFR")	Afirmado em AA-.br	Revisada para Negativa de Estável
	2ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	Afirmado em AA-.br	
	2ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	Afirmado em AA-.br	

### SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

### FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

A afirmação de rating da WDC reflete a diversificação de suas operações, atuando no segmento de equipamentos de tecnologia, corporativo, e geração de energia solar, fornecendo uma ampla gama de produtos a clientes de diversas indústrias. Adicionalmente, a Companhia se beneficia de um modelo de negócios que combina operações de venda e de locação de equipamentos, o qual oferece certa previsibilidade de geração de caixa futura. 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. Há ainda exposição a riscos concorrenciais, especialmente considerando a presença de empresas multinacionais e fragmentação dos mercados de atuação da Companhia, cuja escala ainda é relativamente reduzida, apesar do crescimento relevante nos últimos anos. Em março de 2023, a WDC apresentou alavancagem bruta de 2,6x, considerando os ajustes padrão da Moody's Local, e projetamos que a Companhia manterá a sua alavancagem bruta entre 2,3x e 2,8x no médio prazo.

A revisão da perspectiva dos ratings para negativa, de estável, reflete as incertezas em relação ao desempenho dos segmentos de atuação da Companhia e crescimento de receitas. Adicionalmente, a Companhia apresentou pressão em sua liquidez para fazer frente à dívida de curto prazo e aumento de alavancagem bruta.

No acumulado de 12 meses encerrados em março de 2023, a receita líquida da WDC foi de R\$ 1,1 bilhão e apresentou crescimento de 0,7% frente a 2021, frustrando as projeções de crescimento de 20% da Companhia. Para que a WDC mantenha seu backlog de receitas, a performance de vendas totais de contratos de locação de equipamentos ("Technology as a Service", ou "TaaS") também deve ser considerada na análise, o qual apresentou

crescimento de 20% no mesmo período, chegando a um saldo de receitas futuras de R\$ 872 milhões.

Em 2022, o segmento Telecom, o mais representativo da WDC, apresentou recuo de 4,1% na receita líquida, em função do menor ritmo de crescimento de novas conexões quando comparado a 2021. No segmento Enterprise, houve queda de 7% na receita líquida, decorrente da indisponibilidade de estoques de câmeras de alta performance, impactando a vertical de Segurança Eletrônica e da redução de vendas do contrato de *fulfillment*. No segmento Solar, a WDC continuou avançando nos resultados, com crescimento de 17% no comparativo ano a ano, porém frustrando as projeções da Companhia de crescimento de 50%. Os principais fatores que impactaram a trajetória de crescimento deste segmento foram: (i) o aumento da taxa de juros, que afetou o apetite do mercado em financiar equipamentos solares; (ii) o retorno da tarifa da energia elétrica para a bandeira verde, reduzindo o incentivo dos consumidores de trocarem as contas de energia pelo financiamento do equipamento solar; e (iii) setor em amadurecimento, observando-se aumento da concorrência. No primeiro trimestre de 2023, observamos queda nas receitas de todos os segmentos em relação ao último trimestre de 2022.

Assim, ainda que se destaque como importante provedora de roteadores e tecnologia de fibra ótica, ao atuar em mercados pulverizados, a WDC está exposta a riscos concorrenciais, considerando-se inclusive a presença de empresas multinacionais bem estabelecidas, especialmente nos segmentos corporativo e solar. Dessa forma, apesar do crescimento no segmento Solar nos últimos anos, sua escala ainda é moderada.

No acumulado de 12 meses findos em março de 2023, a WDC apresentou EBITDA ajustado pela Moody's Local de R\$ 271 milhões, apresentando leve compressão de margens, em função da estratégia adotada em alongar os prazos dos seus contratos de locação, o qual atingiu prazo médio de 55 meses ao final de 2022 frente a 45 meses ao final de 2021. A Moody's Local espera que a Companhia consiga manter suas margens nos próximos 12 – 18 meses, atingindo uma margem EBITDA ajustada entre 23% - 25%.

O rating da WDC é ainda pressionado pela elevada necessidade de investimentos em capex no início da vigência dos contratos TaaS, além de consumo relevante de capital de giro com o alongamento dos prazos, o que tem impactado negativamente a geração de caixa da Companhia ao longo de seu ciclo de crescimento. Em 2022, a WDC apresentou CFO negativo de R\$ 11 milhões, com expectativas de reversão do resultado negativo ao longo do ano de 2023 através da otimização dos prazos de recebimento e pagamento.

Como resultado, historicamente a WDC apresentou liquidez apertada, com posição de caixa e equivalentes inferior às dívidas vincendas no curto prazo. A Companhia se beneficiou de sua oferta pública inicial de ações em julho de 2021, que levantou R\$ 450 milhões, empregados nos investimentos em crescimento em 2022 e amortização de dívidas, incluindo a liquidação antecipada da sua 1ª Emissão de Debêntures. Em 2022, para fortalecimento de sua liquidez, a Companhia realizou em junho a 2ª Emissão de Debêntures no montante total de R\$ 500 milhões, emitida em duas séries com vencimentos alongados – 1ª série possui vencimento em cinco anos e a 2ª série em sete anos. No entanto, em março de 2023, a WDC apresentou pressão em sua posição de liquidez, com caixa de R\$ 134 milhões frente à dívida de curto prazo de R\$ 152 milhões. Na mesma data, a posição da dívida bruta ajustada era de R\$696 milhões, composta majoritariamente por debêntures indexadas ao CDI, atingindo alavancagem bruta de 2,6x, considerando os ajustes padrão da Moody's Local. Esperamos que a Companhia manterá a sua alavancagem bruta entre 2,3x e 2,8x no médio prazo.

Fundada em 2004 e sediada em Ilhéus, na Bahia, a WDC é uma empresa de tecnologia focada nos setores de equipamentos e serviços de telecomunicações com fibra ótica e corporativo, além de equipamentos de geração de energia solar. A WDC fornece soluções customizadas em tecnologia da informação e comunicação de alta complexidade para uma ampla gama de clientes de diversas indústrias. A Companhia concentra suas operações no Brasil, possuindo presença também no Panamá, Colômbia e Estados Unidos.

A Companhia é listada no segmento do Novo Mercado da B3 desde julho de 2021, com 32,8% de suas ações em *free-float*, 1,9% em tesouraria, e o restante detido pelo acionista fundador Vanderlei Rigatieri, com 35,5% e fundos geridos pelo fundo de *private equity* 2bCapital S.A., controlado pelo Banco Bradesco S.A. (AAA.br estável), com 29,9%, possuindo participação na Companhia desde 2017.

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

Uma elevação de rating é improvável dada a perspectiva negativa. A revisão da perspectiva para estável poderá ocorrer caso a Companhia apresente evolução da escala de suas operações, ao mesmo tempo que mantenha métricas de crédito e uma posição de liquidez adequadas. Quantitativamente, a revisão da perspectiva para estável poderá ocorrer caso a Companhia apresente alavancagem bruta ajustada, medida por dívida bruta por EBITDA abaixo de 2,5x de maneira sustentada.

Um rebaixamento pode ocorrer caso haja o enfraquecimento de suas operações ou a deterioração em sua posição de liquidez. Quantitativamente, o rating pode ser rebaixado caso a alavancagem bruta ajustada, medida por dívida bruta por EBITDA, se mantenha acima de 2,5x e a cobertura de juros ajustada, medida por EBIT sobre despesa financeira, fique abaixo de 1,75x de maneira sustentada.

#### METODOLOGIA UTILIZADA

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi a Metodologia de Ratings para Empresas Não-Financeiras, publicada em 24/06/2021 e disponível na seção de metodologias em [www.moodyslocal.com/country/br](http://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/regulatorydisclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatorydisclosures).

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.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.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.moodylocal.com/country/br/regulatorydisclosures](http://www.moodylocal.com/country/br/regulatorydisclosures) 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](http://www.moodyslocal.com/country/br) para maiores informações a respeito.

**Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A**

Data de Atribuição do Rating Inicial

Data da Última Ação de Rating

Rating Corporativo	16/05/2022	16/05/2022
2ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	26/05/2022	26/05/2022
2ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	26/05/2022	26/05/2022

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/regulatorydisclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatorydisclosures) 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](http://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](http://www.moodyslocal.com/country/br) para divulgações regulatórias adicionais.

© 2023 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 PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") 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 NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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 AS SUAS PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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 PUBLICAÇÕES 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, REDISTRIBUIDAS OU



REVENIDAS 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.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES 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 suas publicações.

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, honorários que poderão ir desde US\$1.000 até, aproximadamente, US\$5.000.000. 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'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.

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australianos 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 o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é agência de rating de crédito e subsidiária integral da Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma subsidiária integral da MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de rating de crédito e subsidiária integral da MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Rating Estatístico Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, os ratings de crédito atribuídos pela MSFJ são Ratings de Crédito Não-NRSRO. Os Ratings de Crédito Não-NRSRO são atribuídos por uma entidade que não é uma NRSRO e, conseqüentemente, a obrigação sujeita aos ratings de crédito não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de rating de crédito registradas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registro são "FSA Commissioner (Ratings) n° 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam, pelo presente, que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY100.000 até, aproximadamente, JPY550.000.000.

A MJKK e a MSFJ também mantêm políticas e procedimentos destinados a cumprir com os requisitos regulatórios japoneses.