

Comunicado de Ação de Rating

Moody's Local rebaixa ratings da WDC Networks; perspectiva estável

Comunicado de Ação de Rating

CONTATOS

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

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

SÃO PAULO, 11 DE OUTUBRO DE 2023

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

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

O rebaixamento dos ratings da WDC refletem os obstáculos enfrentados para aumento de escala em meio a um cenário de demanda mais desafiador, a deterioração de sua cobertura de juros, em conjunto com a uma posição de liquidez mais pressionada como resultado da elevada necessidade de investimentos intrínseca ao setor de locação de equipamentos e pressão de capital de giro ao longo dos últimos períodos.

No acumulado de 12 meses encerrados em junho de 2023, a receita líquida da Companhia foi de R\$ 1,0 bilhão, uma queda de 7,4% em relação ao mesmo período do ano anterior, frustrando as projeções iniciais de crescimento de 20% para 2023. O enfraquecimento de cada segmento de atuação seguiu dinâmicas distintas, e a expectativa atual da Moody's Local é de que o crescimento ocorrerá mais lentamente do que o esperado inicialmente pela agência. Projetamos que o aumento da receita será entre 5%-10% nos próximos 12-18 meses, impulsionado pela maior participação do segmento Enterprise.

No segmento Telecom, o mais representativo da WDC, após recuo de 7% apresentado em 2022 em função do menor ritmo de crescimento de novas conexões, a receita tem apresentado sinais de recuperação. No acumulado de 12 meses encerrados em junho de 2023, o crescimento em relação ao mesmo período do ano anterior foi de 8%, com expectativa de que seguirá em gradual recuperação, com contribuição de uma maior demanda pelos data centers.

No segmento Enterprise, por sua vez, a receita segue apresentando retração, com queda de 10% no acumulado de 12 meses findos em junho de 2023, ainda impactada pela redução de vendas de contratos de *fulfillment*. No entanto, a Moody's Local acredita que as perspectivas para o crescimento de outras vertentes deste segmento, como a de segurança, com destaque para reconhecimento facial, e iluminações LED, são positivas.

Por último, o segmento Solar também apresentou frustração nas vendas, atingindo queda de 25% de sua receita no período. A WDC tem enfrentado um cenário de demanda mais desafiador neste segmento do que inicialmente previsto, uma vez que a taxa de juros básica foi mantida em patamares elevados e o acesso a crédito permaneceu restrito no mercado doméstico. Somou-se a esse cenário o Marco Legal da Geração Distribuída (Lei 14.300), sancionado em janeiro de 2022 e regulamentado em fevereiro de 2023, que instituiu cobranças nos custos de distribuição para produtores de energia solar própria em projetos iniciados a partir de 2023, além do aumento da concorrência no setor ainda muito fragmentado e em amadurecimento. No entanto, mesmo com a redução dos subsídios do Marco Legal, consideramos que os sistemas de geração de energia solar devem continuar se disseminando e popularizando, uma vez que ainda garantirão créditos e redução na fatura de energia junto à distribuidora. Ponderamos, contudo, que o ritmo de crescimento do setor possa apresentar desaceleração quando comparado aos últimos anos, e que eventuais alterações nos dispositivos legais ou regulatórios podem ter impacto adverso relevante, como a redução da atratividade para consumidores.

No acumulado de 12 meses findos em junho de 2023, seu EBITDA ajustado pela Moody's Local foi de R\$ 325 milhões, correspondente a uma margem EBITDA ajustada de 32%. Excluindo os efeitos da receita financeira, a margem está em linha com 2022. Desde 2021, a WDC apresentou redução de sua margem em função da estratégia adotada em alongar os prazos dos seus contratos de locação, o qual atingiu prazo médio de 49 meses em junho de 2023 frente a 41 meses ao final de 2020. Para os próximos 12-18 meses, projetamos que a Companhia apresente uma margem EBITDA ajustada média de 35%. A evolução é esperada em função da gestão de despesas operacionais executada pela WDC ao longo dos últimos meses, e mudança no mix de receitas.

Em junho de 2023, apresentou alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) de 2,0x, que deverá se manter no médio prazo. A posição da dívida bruta ajustada no período era de R\$ 634 milhões, composta majoritariamente por debêntures indexadas à taxa DI Depósito Interfinanceiro ("DI"), além de empréstimos, financiamentos e arrendamentos. Adicionalmente, dado os patamares elevados da taxa SELIC no Brasil, a cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) da Companhia ficou em 1,2x em junho de 2023, frente a 1,5x em dezembro de 2022.

No acumulado de 12 meses findos em junho de 2023, a geração de fluxo de caixa operacional (CFO) foi de R\$ 95 milhões frente à resultados negativos desde 2021, que foram impactados pela sua estratégia de alongamento dos prazos dos contratos de locação de equipamentos (*Technology as Service* ou TaaS). Tal reversão, atingindo novamente um patamar positivo, aconteceu diante do ajuste dos níveis de estoque e ajustes nos prazos de pagamento de fornecedores. Ainda assim, diante da elevada necessidade de investimentos da modalidade TaaS - uma vez que os equipamentos que serão alugados devem ser constituídos em primeiro momento, observamos um fluxo de caixa livre (FCF) negativo de R\$ 154 milhões. A fim gerar recursos no curto prazo e reforçar sua posição de caixa, a Companhia está direcionando esforços para aumentar as vendas de produtos, em detrimento da venda de contratos de locação. Prospectivamente, esperamos que a Companhia continue gerenciando de forma adequada seus níveis de estoque e mantenha seu ciclo financeiro em linha com o apresentado, resultando em CFO positivo nos próximos 12-18 meses.

Como resultado da frustração de vendas e alta demanda por capital de giro e investimentos, a WDC vem apresentando pressão em sua liquidez, com posição de caixa e equivalentes inferior às dívidas vincendas no curto prazo. Em junho de 2023, sua posição de caixa era de R\$ 72 milhões frente à dívida de curto prazo de R\$ 112 milhões. A Moody's Local considera que a Companhia possui certa flexibilidade financeira, que mitiga sua atual posição de liquidez.

O rating reflete a diversificação das operações da WDC, atuando com equipamentos de telecomunicações, 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 de produtos 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. Adicionalmente, ainda que se destaque como importante provedora de roteadores e tecnologia de fibra ótica, ao atuar em mercados pulverizados, a WDC ainda possui escala reduzida e está exposta a riscos concorrenciais, considerando-se inclusive a presença de empresas multinacionais bem estabelecidas.

A perspectiva estável reflete a expectativa de que a Companhia deva apresentar recuperação gradual de sua receita com manutenção de métricas de crédito adequadas, ao mesmo tempo em que deve administrar com prudência sua gestão de passivos ao longo dos próximos 12 a 18 meses.

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 Companhia fornece soluções customizadas em tecnologia da informação e comunicação de alta complexidade para uma ampla gama de clientes de diversas indústrias. Atualmente, 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*. O restante é detido pelo acionista fundador Vanderlei Rigatieri, com 35,5%, por fundos geridos pelo fundo de *private equity* 2B Capital S.A., controlado pelo Banco Bradesco S.A. (AAA.br estável), com 29,9%, possuindo participação na Companhia desde 2017 e 1,9% de ações em tesouraria.

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

O rating poderá ser elevado caso a Companhia apresente fortalecimento de suas operações, ao mesmo tempo que melhore sua geração de caixa operacional e posição de liquidez, e mantenha métricas de crédito adequadas, de forma que sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) fique em torno de 2,0x e/ou cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) acima de 1,2x de maneira sustentada.

O rating poderá ser rebaixado caso a Companhia apresente deterioração de sua posição de liquidez diante de uma gestão de passivos agressiva. Também haverá pressão negativa caso haja enfraquecimento de suas operações e pressões em sua geração de caixa operacional e métricas de crédito. Quantitativamente, uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) acima de 2,5x e/ou cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) abaixo de 1,0x 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.

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.moodylocal.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.moodyslocal.com/country/br, para divulgações gerais sobre potenciais conflitos de interesse.

A Moody's pode ter fornecido Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s) no período de 12 meses que antecederam esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Providos a Entidades com Rating da Moody's através do link www.moodyslocal.com/country/br/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 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	18/05/2023
2ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	26/05/2022	18/05/2023
2ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	26/05/2022	18/05/2023

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 para saber se a(s) entidade(s) classificada(s) ou parte(s) a ela(s) relacionada(s) foi(foram) responsável(eis) por mais de 5% da receita anual da agência no exercício anterior.

Consulte o documento Moody's Local Brazil Ratings Scale disponível em www.moodyslocal.com/country/br para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de *default* e recuperação.

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

Consulte www.moodyslocal.com/country/br para divulgações regulatórias adicionais.

© 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 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 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, 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.

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.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 Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 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 registo 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.