

CONTATOS

Naomi Gozzi
Senior Credit Analyst - ML
Analista Líder
naomi.gozzi@moodys.com

Patricia Maniero
Director – Credit Analyst ML
Presidente do Comitê de Rating
patricia.maniero@moodys.com

Ana Beatriz Silva Palacio
Intern
anabeatriz.silvapalacio@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING

Moody's Local Brasil afirma ratings A.br da WDC Networks; perspectiva revisada para estável

AÇÃO DE RATING

São Paulo, 28 de novembro de 2025

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou, hoje, o Rating Corporativo da [Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A.](#) ("WDC Networks", "WDC" ou "Companhia"). A perspectiva foi revisada para estável, de negativa.

Ao mesmo tempo, a agência afirmou os ratings das duas séries da 2ª Emissão de Debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real da Companhia.

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

Emissor Instrumento	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A.				
Rating Corporativo (CFR)	A.br	Estável	A.br	Negativa
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)**Resumo**

A revisão da perspectiva do rating para estável, de negativa, reflete o alívio da pressão na geração de fluxo de caixa livre e, consequentemente sobre a liquidez, decorrentes da estratégia adotada pela Companhia ao longo deste ano de ajustar

o mix de vendas entre produtos, serviços e locação de equipamentos (*Technology as a Service* – “TaaS”), evidenciando a flexibilidade de seu modelo de negócios e a cautela na alocação de capital.

Embora reconheçamos que a posição de caixa segue justa em relação aos vencimentos de curto prazo, e o cronograma de amortização de dívida permanece com concentração no curto e médio prazo, acreditamos que a Companhia terá sucesso nos refinanciamentos de suas dívidas, considerando, especialmente, a sua baixa alavancagem e a trajetória de recuperação gradual de receitas com manutenção de rentabilidade observada ao longo deste ano.

Ao mesmo tempo, a afirmação dos ratings reflete seu flexível modelo de negócios, que combina a venda de produtos e serviços e a locação de equipamentos, garantindo diversificação ao oferecer uma ampla gama de produtos e soluções a clientes de diversas indústrias, além de proporcionar certa previsibilidade de receitas futuras. A Companhia também tem demonstrado sinais de retomada de crescimento e rentabilidade, mantendo baixos níveis de alavancagem. Por outro lado, ponderamos que, ainda que se destaque como uma importante provedora de equipamentos de tecnologia, sua escala ainda é reduzida, e, ao atuar em mercados pulverizados e com baixas barreiras de entrada, está exposta a elevados riscos concorrenciais. A necessidade de uma gestão ativa de seus passivos financeiros, diante de uma liquidez limitada em um segmento que apresenta pressão sobre o capital de giro, em função dos longos prazos de recebimento e da natureza intensiva em capital da operação de locação, é um ponto de atenção ao crédito.

Modelo de negócio flexível e diversificado: Atualmente, a Companhia opera em três principais vertentes: (i) Produtos (44% da receita nos 9M25), oferecendo equipamentos e sistemas voltados para infraestrutura, com presença nos setores corporativo e de telecomunicações; (ii) Serviços (17%), que agregam valor e possuem potencial de demanda, especialmente junto à base de clientes consolidada no segmento de produtos; e (iii) Locação (39%), realizando o aluguel de equipamentos de tecnologia por meio de contratos com prazos que variam de 12 a 60 meses, garantindo certa previsibilidade de receita.

Desde 2024, a Companhia tem direcionando esforços para retomar o crescimento nos segmentos de Produtos e Serviços, por meio de duas frentes: (i) desenvolvimento de novas verticais, explorando seu amplo portfólio de produtos e serviços, como: equipamentos de segurança eletrônica, soluções de segurança cibernética, soluções de *trade marketing* digital, equipamentos de data center, sistemas de áudio e vídeo, monitoramento e gerenciamento de vias, entre outros; e (ii) promoção desse portfólio em setores até então pouco explorados, como varejo, educação, transporte, hospitalidade, e indústrias. Essa estratégia foi implementada diante de um cenário desafiador, marcado pela descontinuação do segmento Solar (revenda de painéis solares) ao final de 2024 e pelo menor ritmo de crescimento da demanda por soluções de Telecom (50% da receita em 9M25) - que ainda é o mais representativo, seguido pelo segmento de Áudio e Vídeo (19%), Cibersegurança (10%), Segurança Eletrônica (10%), e outros (11%).

Paralelamente, em 2025, Companhia decidiu, estrategicamente, desacelerar as vendas do segmento de Locação, o que também incluiu a redução do prazo médio dos novos contratos — que passou para 36 meses no terceiro trimestre de 2025, ante 48 meses no mesmo período do ano anterior.

Essa decisão permitiu reduzir a pressão em seu fluxo de caixa, ocasionado pelos investimentos na compra de novos equipamentos e do longo prazo de recebimento. Ao mesmo tempo, contribuiu para a redução da exposição à inadimplência dos contratos de longo prazo, em meio a um cenário macroeconômico desafiador. Ainda assim, consideramos que a adequada análise de crédito dos potenciais clientes é crucial para a sustentabilidade da geração operacional e para mitigar os riscos de não realização do *backlog* de receitas. Ao final de setembro de 2025, o *backlog* totalizava R\$ 609 milhões.

Como resultado, a representatividade dessa modalidade nas vendas totais apresentou redução para 26% nos 12 meses até setembro de 2025 (246 novos contratos no período), em comparação a 36% entre 2022 e 2024 (média de 334 novos contratos por ano). A agência entende que esse movimento não está diretamente relacionada à demanda.

Em meio a riscos concorrenciais elevados, a retomada do crescimento e rentabilidade é positiva: Mesmo inserido em mercados com elevados riscos concorrenciais, decorrentes da atuação em mercados fragmentados e com baixas barreiras de entrada, além de um cenário macroeconômico desafiador, observamos sinais de retomada de crescimento ao longo do último ano.

Essa trajetória resulta da estratégia adotada pela WDC, que incluiu a reestruturação da equipe comercial, a ampliação da rede de integradores, e o foco em projetos de alto valor agregado, como a venda de soluções de gestão em conjunto com a venda ou locação de equipamentos. Com isso, nos últimos 12 meses até setembro de 2025, a receita líquida atingiu R\$ 881 milhões, frente a R\$ 834 milhões no mesmo período do ano anterior, representando um crescimento de 6%.

Ao mesmo tempo, a manutenção da rentabilidade em patamar acima do histórico (média de margem EBITDA ajustada 30% entre 2021 e 2023) decorre da mudança do *mix* de receitas – com maior contribuição das novas verticais e a descontinuidade do Solar, que possuía margens reduzidas –, além do foco em preservação de margens em detrimento do volume e da adequada gestão de despesas operacionais. Como resultado, a margem EBITDA ajustada (inclui receita financeira) foi de 38% nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2025, ante 36% no mesmo período do ano anterior. Ressaltamos, que desde 2024, a margem EBITDA ajustada inclui o impacto positivo das receitas financeiras com juros ativos, proveniente da renegociação de contratos inadimplentes. Porém, mesmo sem os efeitos da receita financeira, a margem EBITDA apresentou melhora, ao atingir 28% nos doze meses até setembro de 2025, ante a média de 25% entre 2021 e 2023.

Nos próximos 12-18 meses, prevemos que a manutenção da trajetória de gradual recuperação de receitas, mantendo o foco em produtos e serviços de alto valor agregado, enquanto as vendas de Locação devem permanecer em linha com o patamar observado neste ano. Reconhecemos que o menor ritmo de venda de contratos de Locação, comparado ao histórico dos últimos anos, terá impacto na geração operacional futura da Companhia, à medida que o *backlog* dos antigos contratos se realize totalmente. Projetamos uma margem EBITDA ajustada próxima de 33%, sem considerar ganhos de juros ativos.

O fluxo de caixa é diretamente impactado pelo mix de vendas: Com a estratégia de desaceleração do segmento de Locação, o fluxo de caixa livre (FCF; CFO após investimentos ajustados e dividendos) atingiu nível positivo de R\$ 70 milhões, resultado do fluxo de caixa operacional (CFO; inclui juros e impostos pagos) de R\$ 197 milhões, investimentos que somaram R\$ 115 milhões e distribuição de dividendos R\$ 12 milhões. Esse patamar representa uma reversão em relação aos níveis historicamente negativos, explicados pelos ciclos de expansão do TaaS — com investimentos anuais em torno de R\$ 200 milhões — e pelo cenário adverso do antigo segmento Solar.

Esperamos que a Companhia siga gerenciando seu capital de giro e o crescimento do segmento de Locação de forma prudente, a fim de preservar recursos em caixa. Com isso, projetamos que o CFO permanecerá próximo ao nível atual e que o FCF seguirá positivo ou próximo a neutralidade, a depender do mix de vendas (produtos e serviços vs locação). Nossas projeções não incorporam distribuição de dividendos.

Alavancagem segue baixa: Apesar de um histórico de elevada necessidade de capital de giro e investimentos, a Companhia apresenta uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) baixa, em torno de 2,0x desde 2023. A cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira), por sua vez, permaneceu praticamente estável em relação ao ano anterior, em meio aos patamares elevados da taxa SELIC no Brasil, atingindo 1,4x nos 12 meses até setembro de 2025.

Para os próximos 12-18 meses, a expectativa é de que a alavancagem bruta ajustada permaneça entre 1,8x – 2,0x, e a cobertura de juros ajustada apresente melhora gradual à medida que a WDC seja bem sucedida em sua estratégia de refinanciamento de dívidas por meio de linhas com menores custos.

Liquidez e endividamento: 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. Em setembro de 2025, sua posição de caixa e equivalentes era de R\$ 205 milhões frente à dívida de curto prazo ajustada de R\$ 268 milhões, o que correspondia a uma relação de 0,8x, em comparação a 0,4x no mesmo período do ano anterior.

Embora reconheçamos que a posição de caixa segue justa em relação aos vencimentos de curto prazo, e o cronograma de amortização de dívida permanece concentrado no curto e médio prazo, a agência pondera que os riscos associados ao não refinanciamento de suas dívidas são mitigados pelo baixo nível de alavancagem bruta ajustada e pelo histórico adequado de emissão de novas dívidas. Adicionalmente, consideramos que a flexibilidade do modelo de negócio da WDC para ajustar o mix de vendas, em conjunto com o *backlog* de receitas, representam, se bem geridos, uma fortaleza do ponto de vista de crédito, pois impactam diretamente seu perfil de liquidez.

Nossa expectativa é de que a Companhia tenha prudência na alocação de capital, ao mesmo tempo que realize uma gestão tempestiva de seus passivos diante das torres de vencimento de curto e médio prazo, incluindo o refinanciamento por meio de linhas com custos atrativos.

No período, o endividamento bruto ajustado pela agência era de R\$ 668 milhões, composto pela 2ª Emissão de Debêntures e 1ª Emissão de Notas Comerciais (65%), seguido de empréstimos e financiamentos (29%), operações de vender com coobrigação (5%) e arrendamentos (1%).

As obrigações financeiras da Companhia estão associadas a *covenants* de alavancagem líquida e cobertura de juros, calculados conforme os critérios de ajuste estabelecidos, os quais têm sido atendidos. A maior parte de suas dívidas conta com garantia vinculada a recebíveis.

Avaliação de emissão de dívida: Os ratings das duas séries da 2ª Emissão de Debêntures da WDC estão em linha com o seu Rating Corporativo. A estrutura da dívida incorpora garantia real de cessão fiduciária de direitos creditórios relacionados às operações de compra e venda e de locação. As demais dívidas da Companhia se beneficiam de garantia similar, e, portanto, são caracterizadas como de mesmo nível de senioridade. A Moody's Local Brasil avalia que, em um cenário de estresse, essa dívida apresenta significativa dependência do desempenho dos contratos da WDC, estando, portanto, alinhada à nossa visão de dívida sem garantias reais.

Perspectiva do(s) rating(s)

A perspectiva estável do Rating Corporativo reflete nossa expectativa de que a Companhia seguirá com recuperação gradual de sua receita e manutenção de rentabilidade, que devem resultar no fortalecimento da geração de caixa conforme continue realizando a adequada gestão de seu capital de giro e *mix* de vendas. Também incorpora a manutenção da baixa alavancagem bruta ajustada, acompanhada da melhora da cobertura de juros ajustada, à medida que obtenha sucesso em sua estratégia de refinanciamento de dívidas por meio de linhas de crédito com menor custo.

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, como o ganho de escala e a evolução de rentabilidade, acompanhado de uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) abaixo de 1,5x, uma cobertura de juros ajustada (EBIT/despesa financeira) acima de 2,5x, de forma sustentada, e uma melhora na liquidez.

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

Perfil do emissor

Fundada em 2003 e sediada em Ilhéus (BA), 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, Estados Unidos. No acumulado de doze meses até setembro de 2025, sua receita líquida foi de R\$ 881 milhões e a margem EBITDA ajustada de 38%.

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 43,57% de suas ações em *free float*. O fundador Vanderlei Rigatieri detém 36,14% das ações, e fundos geridos pela gestora de *private equity* 2B Capital – Brasil Capital de Crescimento I – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, controlada pelo [Banco Bradesco S.A.](#) ("Bradesco", AAA.br estável), detém 20,29% de participação desde 2017.

Metodologia

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (22/jul/2025)

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.

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, 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, 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, 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:

Livotech da Bahia Indústria e Comércio S.A.		
	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating Corporativo	16/05/2022	28/11/2024
2ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	26/05/2022	28/11/2024
2ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	26/05/2022	28/11/2024

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 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 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 INADIMPLETAMENTO ("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 ENDEBERÇADAS 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 DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

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

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela 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 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, COMPLETEDE, 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, 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: 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.