

RELATÓRIO DE CRÉDITO

2 de setembro de 2024

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

Desktop S.A.	Rating	Perspectiva
Rating Corporativo (CFR)	A-.br	Estável
3ª Emissão de Debêntures	A.br	

(*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página www.moodylocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação. Para mais detalhes sobre os ratings atribuídos, consulte a seção de informação complementar no final deste relatório

Desktop S.A.

	2022	2023	UDM jun/24	2024E	2025E
Indicadores					
Dívida Bruta / EBITDA	3,7x	3,3x	2,9x	2,8x – 3,0x	2,3x – 2,6x
EBIT / Despesa Financeira	1,5x	1,7x	1,9x	1,3x – 1,7x	2,6x – 3,0x
CFO / Dívida Bruta	6%	12%	18%	17% - 22%	21% - 26%
R\$ (milhões)					
Receita	711	986	1.066	1.000 – 1.200	1.250 – 1.400
EBITDA	371	524	582	590 - 620	680 - 710

Fonte: Desktop, Economática e Moody's Local Brasil. Nota: Todas as métricas de crédito quantitativas incorporam os ajustes-padrão da Moody's Local para as demonstrações financeiras para empresas não-financeiras.

RESUMO

O perfil de crédito da [Desktop S.A.](#) (“Desktop” ou “Companhia”) reflete sua bem-sucedida estratégia de prover serviços de banda larga com tecnologia de fibra ótica (“FTTH”) em cidades de pequeno e médio porte no estado de São Paulo, posicionando-se como a maior *Internet Service Provider* (“ISP”) em sua região de atuação. Apesar de seu forte crescimento ao longo dos últimos anos, por meio de sua estratégia de crescimento orgânica e inorgânica, a Companhia ainda segue apresentando uma menor escala, além de concentração geográfica e de negócios em meio a um mercado fragmentado em que compete diretamente com outras prestadoras de serviços de internet e grandes operadoras de telecomunicações.

Em junho de 2024, [a perspectiva dos ratings foi revisada para estável](#), de negativa, refletindo a expectativa de melhoria de sua liquidez diante da gestão de passivos em curso, o fortalecimento de sua geração de caixa operacional (CFO) ao longo dos últimos trimestres e a manutenção de uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) em níveis adequados para a categoria de rating. A ação também incorpora a expectativa de que a Companhia seguirá com uma gestão financeira prudente, com manutenção de adequado nível de caixa e cronograma de amortização de dívidas alongado.

Em julho de 2024, a Companhia concluiu duas novas emissões de debêntures com vencimento alongados que totalizaram R\$ 1,0 bilhão. Com os recursos captados, esperamos que os pré-pagamentos das 1ª, 3ª e 4ª Emissões de Debêntures ocorram ainda no terceiro trimestre. Em junho de 2024, sua posição de caixa era de R\$ 294 milhões, frente a R\$ 362 milhões de dívida bruta ajustada de curto prazo. Proforma à conclusão da gestão de passivos, estimamos que a posição de caixa será em torno de R\$ 550 milhões, frente a uma dívida bruta ajustada de curto prazo de aproximadamente R\$ 200 milhões – o que representará uma cobertura de 3,9x ante 0,8x em junho de 2024. Ainda que a Companhia siga apresentando um fluxo de caixa livre (FCF) negativo, sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) tem conseguido apresentar uma gradual queda tendo partido de 3,7x ao final de 2022 para 2,9x no acumulado de doze meses findos em junho de 2024. A dívida bruta ajustada pela Moody's Local Brasil inclui empréstimos e financiamentos, contas a pagar por aquisição e arrendamento mercantil.

CONTATOS

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

Patricia Maniero
Director – Credit Analyst ML
patricia.maniero@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

Pontos fortes de crédito

- Maior ISP do estado de São Paulo, bem-posicionada em diversas cidades do interior do estado.
- Estratégia de crescimento tem possibilitado ganhos de escala e de sinergias.
- Rentabilidade beneficiada pela alta retenção de clientes e menores custos de pessoal do que concorrentes.
- Foco em expansão orgânica em detrimento de aquisições tem contribuído para a redução da alavancagem.

Desafios de crédito

- Escala ainda reduzida, apesar da trajetória de crescimento apresentada nos últimos anos.
- Atuação concentrada em fibra ótica e no estado de São Paulo.
- Exposição a elevados riscos concorrenciais, em meio a um mercado fragmentado, regulado, e com baixas barreiras de entrada, que podem impor limitações de precificação.
- Fluxo de caixa livre é pressionado pelos elevados investimentos.
- Plano de expansão inorgânica carrega riscos de execução e integração.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

Os ratings da Desktop podem ser elevados caso a Companhia continue demonstrando crescimento de escala, incremento da geração de caixa operacional, assim como manutenção de uma política financeira adequada - com uma posição de caixa fortalecida e um cronograma de dívida alongado. Esses fatores devem estar acompanhados de uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) abaixo de 3,0x, de maneira sustentada.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

Os ratings da Desktop podem ser rebaixados caso ocorra uma deterioração de sua posição de liquidez e/ou um enfraquecimento de suas operações. Quantitativamente, os ratings podem ser rebaixados caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) se mantenha acima de 4,0x de maneira sustentada.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de que a Companhia seguirá seu plano de expansão de maneira prudente, mantendo níveis saudáveis de rentabilidade e tendência de incremento de sua geração de caixa. A perspectiva incorpora, ainda, nossa visão de que a alavancagem bruta ajustada permanecerá em patamares moderados, ao mesmo tempo que a gestão financeira será adequada ao seguir buscando alternativas para alongar o cronograma de amortização e fortalecer a posição de caixa.

Perfil

A Desktop é uma das maiores ISP do Brasil e a maior do estado de São Paulo, segundo dados da Agência Nacional de Telecomunicações (Anatel) em maio de 2024. A Companhia atua, principalmente, na prestação de serviços de banda larga FTTH, com foco no consumidor pessoa física, além de também operar na prestação de serviços de televisão por assinatura e de serviços de telefonia fixa. Com operação em 184 cidades no interior do estado de São Paulo, sua receita líquida foi de R\$ 1,07 bilhão e margem EBITDA ajustada de 55% no acumulado dos últimos doze meses encerrados em junho de 2024.

A Companhia é listada no segmento de Novo Mercado da [B3 S.A. – Brasil, Bolsa e Balcão](#) (“B3”, AAA.br estável), com 15% das ações detidas pelo fundador, 2% por executivos da Companhia e 31% em circulação. A Desktop é controlada por fundos geridos pela gestora de private equity H.I.G. Capital LLC desde 2020, que possuem 52% das ações através do Makalu Brasil Partners IJ - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia e da Del Castilho Participações S.A.

Principais considerações de crédito

Apesar da escala ainda reduzida, sua estratégia de expansão tem resultado em crescimento consistente nos últimos anos

Apesar de seu forte crescimento ao longo dos últimos anos, a Companhia ainda segue apresentando uma menor escala. Entre 2020 e início de 2023, como forma de acelerar sua expansão, a Desktop adotou uma estratégia agressiva de crescimento inorgânico. Neste período, realizou dez aquisições, que resultaram em uma expansão significativa de sua escala, de modo que a base de clientes e de cidades atendidas passou a compreender 955 mil clientes e 184 cidades em março de 2023, ante 146 mil clientes e 25 cidades no primeiro trimestre de 2020.

Até o momento, o valor das aquisições realizadas somou R\$ 1,1 bilhão, que foi financiado com recursos provenientes da sua abertura de capital, aporte de capital e emissões de dívidas. As transações mais relevantes foram: (i) Net Barretos Participações S.A. em

novembro 2021 (R\$ 191 milhões), (ii) LPNet Telecomunicações Ltda. em dezembro 2021 (R\$ 430 milhões), e (iii) Cilnet Comunicação e Informática Ltda (“Fasternet”) em março 2023 (R\$ 209 milhões). Essas três aquisições, em conjunto, adicionaram 309 mil novos clientes à sua base. Sua última aquisição foi a Fasternet. Posteriormente, procedeu à aquisição das ações remanescentes de algumas empresas adquiridas e nas quais já exercia controle, passando a deter 100% de participação.

Desde o início de 2023, a Desktop tem direcionado esforços para expansão orgânica. Essa estratégia consiste em replicar sua operação em cidades com características similares àquelas em que já operam, concentrando-se principalmente em cidades de pequeno e médio porte no interior do estado de São Paulo. Além de investir na construção e expansão das redes, a Companhia tem buscado aumentar a ocupação (“take up”) de sua rede já constituída, tendo atingido 25% ao final de junho de 2024, em comparação a 23% no mesmo período do ano passado. Ao longo deste ano, também observamos aumento das adições líquidas de clientes trimestralmente.

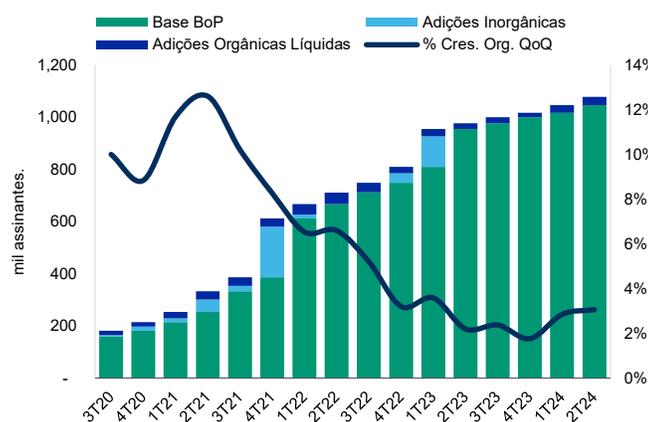
Como resultado dessa sua estratégia de crescimento, a Companhia segue apresentando uma consistente tendência de crescimento de suas operações. Em junho, sua base de assinantes, que é pulverizada e composta majoritariamente por pessoas físicas, atingiu 1,01 milhão de clientes. Com as iniciativas para atingir o público-alvo de cada região e o amadurecimento de iniciativas comerciais, como os canais digitais, a Desktop tem mantido *churn* abaixo de 2,5%.

Avaliamos positivamente o foco da Desktop em aumentar sua escala por meio da ocupação de rede. Caso retome o intenso ritmo de aquisições, historicamente bem-sucedidos, ponderamos os riscos de execução e integração que, se não forem bem geridos, podem impactar negativamente seu perfil de crédito. No médio a longo prazo, a Companhia busca crescer também em estados próximos, criando oportunidades de integração com operações já bem-sucedidas.

FIGURA 1

Consistente crescimento da base de clientes ao longo dos últimos anos...

Evolução do número de assinantes



Fonte: Desktop.

FIGURA 2

...impulsionado por aquisições que adicionaram mais de 400 mil assinantes desde 2020

Aquisições realizadas

Data	Empresa Adquirida	Assinantes
Ago/20	ISSO Internet E Telecomunicações Ltda.	5 mil
Nov/20	Netell Telecomunicações Ltda.	17 mil
Mar/21	Netion Soluções em Tel. Ltda.	15 mil
Mai/21	C-lig Telecomunicações S.A.	47 mil
Ago/21	Starnet Telecomunicações Ltda.	20 mil
Nov/21	Net Barretos Telecomunicações Ltda.	63 mil
Dez/21	LPNet Telecomunicações Ltda.	130 mil
Jan/22	Infolog Ti Tecnologia Ltda.	16 mil
Dez/22	IDC Telecom Ltda.	37 mil
Mar/23	70% Fasternet	116 mil

Fonte: Desktop.

A Companhia está bem-posicionada em sua região de atuação, embora esteja exposta a elevados riscos concorrenciais

Como resultado dessa estratégia de expansão, a Companhia segue apresentando fortalecimento gradual de sua posição competitiva. De acordo com a Anatel, em junho de 2024, a Desktop era a quarta maior ISP do país em número de acessos de banda larga fixa, com participação de mercado de 2,21%. Na mesma data, a Companhia era líder em algumas cidades de atuação, estando bem-posicionada no estado de São Paulo com participação de 7,2% - atrás das líderes Claro S.A. (29,7%) e Telefônica Brasil S.A. (AAA.br estável) (29,3%).

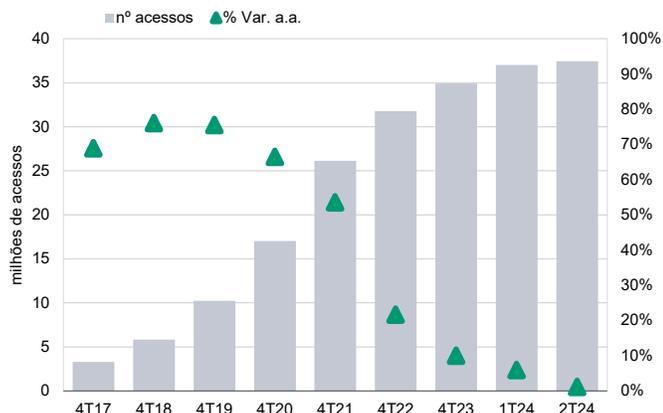
Apesar do fortalecimento de suas operações ao longo dos últimos anos, a Desktop está exposta a elevados riscos concorrenciais em meio a um mercado fragmentado, incluindo a presença de competidores bem estabelecidos, que podem impor limitações de precificação. Atualmente, há mais de 5.000 provedores de fibra ótica no país de acordo com dados da Anatel, embora as grandes operadoras de telecomunicações sigam concentrando a maior parte do mercado, com cerca de 60% da participação de mercado de serviços de internet de banda larga fixa no estado de São Paulo e aproximadamente 45% no Brasil em junho de 2024.

Ao longo dos últimos anos, o crescimento da rede de fibra ótica no país se deu de maneira acelerada, com aumento significativo de participação das ISPs no mercado de banda larga fixa, que por meio de aquisições se consolidaram regionalmente. De 2012 até junho de 2024, a participação de mercado de ISPs aumentou de 16% para 55%, com base no número de assinantes de banda larga

fixa, criando ainda mais competitividade. Apesar da evolução dos acessos ter apresentado redução em seu ritmo de crescimento a partir de 2022, consideramos que o setor tem demonstrado certa resiliência de demanda durante desacelerações econômicas.

FIGURA 3
Forte crescimento do setor de fibra ótica desde 2012,...

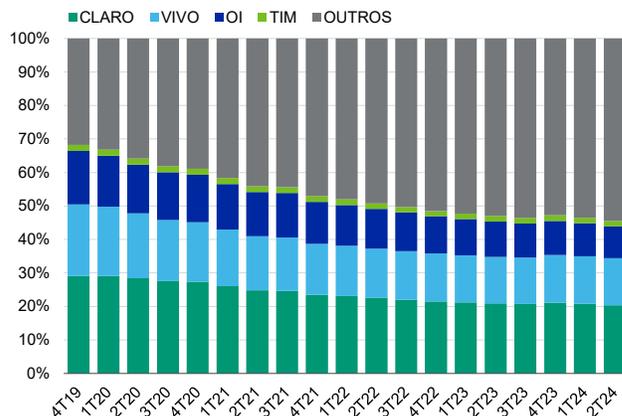
Evolução do número de acessos de banda larga com tecnologia de fibra ótica



Fonte: Anatel.

FIGURA 4
...contribuiu para ganho de participação de mercado das ISPs

Evolução da participação de mercado em número de acessos de banda larga fixa no Brasil



Fonte: Anatel.

Suas operações são concentradas em um único serviço no interior do estado de São Paulo

Apesar do crescimento de sua base de clientes e portfólio de serviços ofertados, ponderamos a concentração de suas operações em um único serviço dominante no estado de São Paulo. Em junho de 2024, através de sua rede de 57 mil quilômetros, a Companhia estava presente em 184 municípios no estado de São Paulo. Sua região de atuação é bem desenvolvida, com alta densidade demográfica e forte demanda por internet, porém a limitação geográfica pode restringir sua competitividade e aumento de escala no longo prazo.

Margens operacionais saudáveis em meio a cenário altamente competitivo

Sua margem EBITDA ajustada segue em linha com a média do setor, tendo atingido 54,6% nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2024 ante uma média de 48% entre 2020 e 2023. O ganho de margem é resultado da captura gradual das sinergias relativas a aquisições realizadas pela Companhia, além de também ser beneficiada pelos menores custos de pessoal no interior do estado de São Paulo em relação às grandes capitais, e uso de mão de obra própria em praticamente todo o seu processo de prestação de serviço em detrimento de contratação terceirizada.

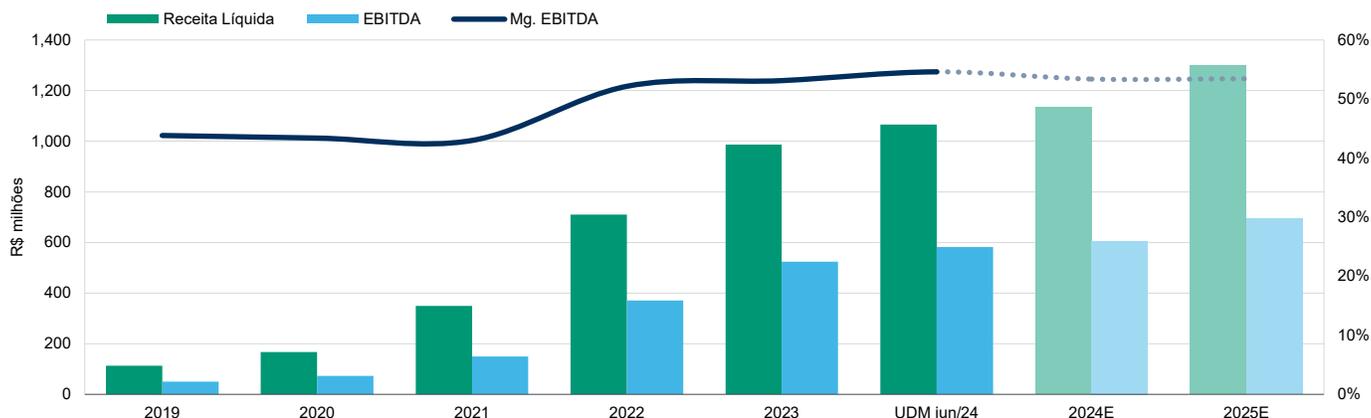
Projetamos que a Companhia será capaz de manter uma sustentabilidade de margens, considerando tanto os ganhos de sinergia como a maior diluição de custos fixos com a evolução de sua base de assinantes no médio prazo, com potencial pressão de seus preços diante da elevada concorrência.

Nos últimos doze meses findos em junho de 2024, a Desktop reportou receita líquida de R\$ 1,07 bilhão, um aumento de 25% em relação ao mesmo período do ano passado. Prospectivamente, esperamos crescimento de aproximadamente 15% nos próximos 12-18 meses, por meio de expansões orgânicas com abertura de portas em sua rede já instalada. A agência não considera aquisições em suas projeções.

FIGURA 5

Apesar do cenário altamente competitivo, apresenta crescimento de receita consistente e margens operacionais saudáveis

Evolução receita líquida, EBITDA e margem EBITDA ajustados



Fonte: Desktop e Moody's Local Brasil.

Elevados investimentos pressionam o fluxo de caixa livre, mas alavancagem tem apresentado queda

Ainda que a Companhia siga apresentando um FCF negativo, destacamos sua tendência de melhora diante do fortalecimento do CFO à medida que vem conseguindo aumentar sua alavancagem operacional com o crescimento de suas operações. Como resultado, o CFO atingiu R\$ 88 milhões, R\$ 206 milhões e R\$ 304 milhões em 2022, 2023 e nos últimos doze meses encerrados em junho de 2024, respectivamente, ao passo que o FCF foi negativo em R\$ 340 milhões, R\$ 132 milhões e R\$ 97 milhões nos mesmos períodos.

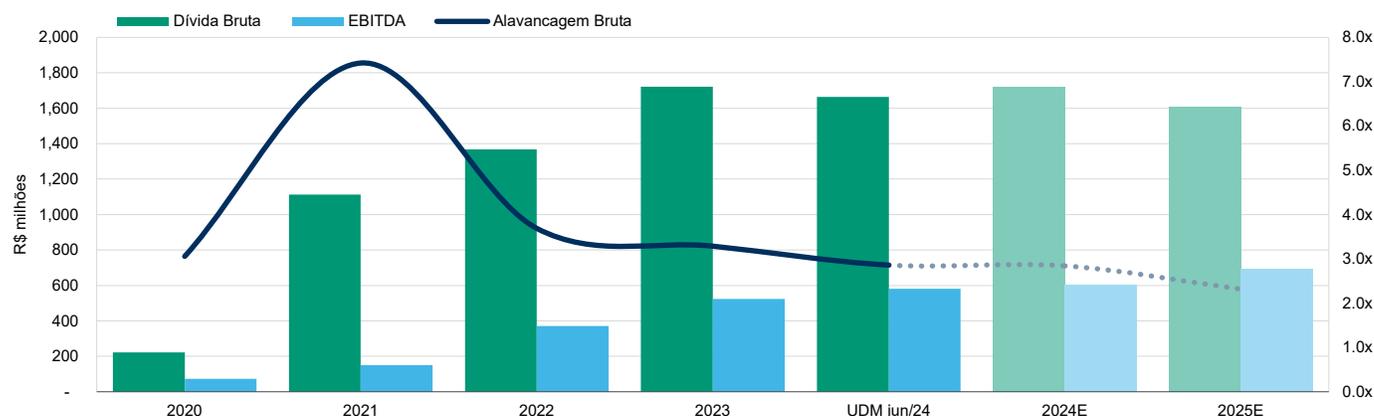
Nos próximos 12-18 meses, projetamos que o CFO será em torno de R\$ 400 milhões, enquanto o FCF seguirá em patamar negativo, porém próximo de atingir níveis positivos. Os investimentos para expansão orgânica e para manutenção de rede são estimados em aproximadamente R\$ 400 milhões ao ano.

Mesmo com uma queima de caixa, sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) tem conseguido apresentar uma gradual queda, em linha com as projeções da agência, tendo partido de um patamar de 3,7x ao final de 2022 para 2,9x no acumulado de doze meses findos em junho de 2024. Ao mesmo tempo, sua cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) também apresentou melhora, tendo atingido 1,9x em junho de 2024. No período, sua dívida bruta ajustada era composta majoritariamente por debêntures (66%), seguida de obrigações por aquisições (28%), arrendamentos (3%) e empréstimos e financiamentos (2%). A Moody's Local Brasil estima que a alavancagem bruta ajustada e cobertura de juros permanecerão em linha com os patamares atuais ou, inclusive com alguma tendência de queda, a partir de 2025 a depender das iniciativas da Companhia.

FIGURA 6

Após pico de alavancagem, índice segue com tendência de queda

Evolução dívida bruta, EBITDA e alavancagem bruta ajustados



Fonte: Desktop e Moody's Local Brasil.

Considerações Estruturais

O rating atribuído à 3ª Emissão de Debêntures com garantia real está um nível acima do Rating Corporativo da Desktop. A estrutura da dívida incorpora a alienação fiduciária de bens correspondentes à rede de cabeamento de fibra ótica e equipamentos de rede. A Moody's Local Brasil tem a visão de que a 3ª Emissão de Debêntures se beneficia de uma posição de senioridade frente à maioria das dívidas da Companhia, ocasionando em diferenciação no nível de recuperação em caso de inadimplência.

As debêntures foram emitidas em novembro de 2021, em série única, com vencimento em 2028. Sua remuneração é de 100% da taxa de Depósito Interfinanceiro (DI) acrescida de sobretaxa de 2,6% ao ano. A amortização do principal é anual, a partir do terceiro ano, tendo sido a primeira em 17 de novembro de 2023. A estrutura da emissão incorpora *covenants* financeiros exigindo a manutenção de indicador de alavancagem líquida ajustada (dívida líquida / EBITDA) inferior ou igual a 3,0x, com apuração anual e ajustes nas métricas conforme previsto nas documentações das dívidas.

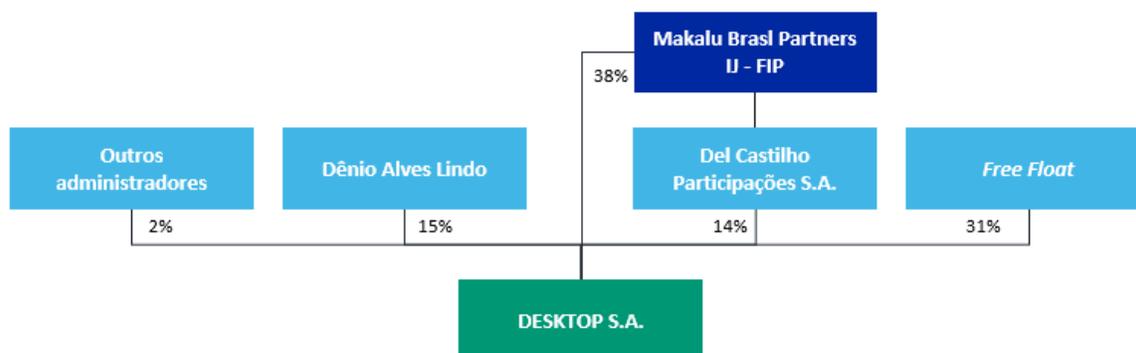
Considerações ambientais, sociais e governança (ESG)

Em termos de **governança**, a Desktop está listada no Novo Mercado da B3, comprometendo-se com as melhores práticas de governança corporativa, desde sua abertura de capital em julho de 2021. Possui 28% de suas ações em circulação, e é controlada por fundos geridos pela gestora de *private equity* H.I.G. Capital LLC desde 2020, que possuem 52% das ações através do Makalu Brasil Partners IJ - Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia e da Del Castilho Participações S.A. O Conselho de Administração da Companhia é composto por, no mínimo, cinco membros, e no máximo sete membros, devendo contemplar no mínimo dois conselheiros independentes. Atualmente, o Conselho da Companhia inclui membros da H.I.G Capital LLC, membros fundadores e membros independentes.

FIGURA 7

Estrutura acionária simplificada

Em agosto de 2024



Fonte: Desktop.

Consideramos que o setor de telecomunicações apresenta baixos **riscos ambientais** e baixos níveis de emissão de carbono. Além disso, a Companhia tem a responsabilidade de seguir os protocolos de registros, autorizações, licenças municipais e sanitárias para o bom funcionamento de suas atividades.

Com relação aos **aspectos sociais**, semelhante a outras empresas de serviços, a Desktop S.A. é responsável por uma grande quantidade de dados confidenciais, tais como dados pessoais de seus clientes, os quais podem estar sujeitos a questões legais, regulamentares ou de reputação em caso de violação. A incapacidade em garantir a segurança dos dados, incluindo ataques cibernéticos e fraudes operacionais, pode afetar a reputação da empresa, afetando a retenção de clientes e prospecção de novos clientes, além de originar passivos judiciais e aumento dos custos operacionais. A Companhia também está exposta às tendências demográficas e sociais para o uso de serviços de telecomunicações, incluindo as baixas taxas de penetração, a população mais jovem impulsionando a demanda por conectividade e consumidores em geral buscando incrementos significativos em termos de velocidade, capacidade de rede e segurança – principalmente em meio a um cenário de aumento exponencial no consumo de dados e vídeos. Adicionalmente, observamos que o setor de telecomunicações destaca-se pela necessidade de adaptação às tecnologias que evoluem rapidamente, além de requerer uma força de trabalho especializada, que inclusive requer constante atualização.

Análise de Liquidez

Em junho de 2024, sua posição de caixa era de R\$ 294 milhões, frente a R\$ 362 milhões de dívida bruta ajustada de curto prazo. Recentemente, em julho de 2024, a Companhia concluiu duas novas emissões de debêntures com prazos de vencimento alongados. A 6ª Emissão de Debêntures totalizou um montante de R\$ 625 milhões, com prazo de seis anos e carência de 48 meses; ao passo

que, a 7ª Emissão de Debêntures foi de R\$ 375 milhões, com prazo de sete anos e carência de 60 meses. As emissões possuem remuneração de taxa DI acrescida de sobretaxa de 1,6% ao ano, e juros remuneratórios de 7,4408% ao ano sobre o valor nominal atualizado pela variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), respectivamente.

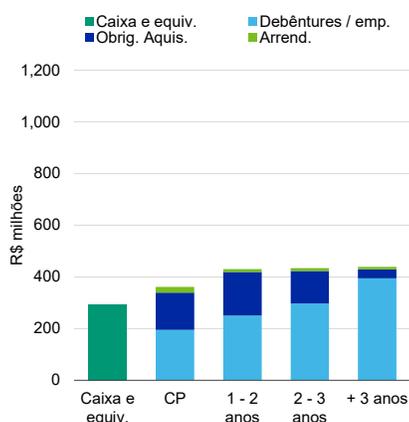
Com os recursos captados por essas duas novas debêntures, esperamos que os pré-pagamentos das 1ª, 3ª e 4ª Emissões de Debêntures ocorram ainda no terceiro trimestre. Correspondendo a um total de R\$ 794 milhões, as 1ª, 3ª e 4ª Emissões de Debêntures foram emitidas em 2021 e 2022, para fazer frente ao pagamento de aquisições. As remunerações dessas emissões a serem pré-pagadas são de taxa DI acrescida de sobretaxa de 3,6%, 2,6% e 2,35%, respectivamente, e os pagamentos de principal estão concentrados nos próximos quatro anos.

Consideramos que a gestão de passivos a ser concluída pela Desktop, que inclui além das emissões realizadas em julho o pré-pagamento das 1ª, 3ª e 4ª Emissões de Debêntures, resultará no fortalecimento de sua posição de caixa ao mesmo tempo que alongará seu cronograma de amortização de dívida e reduzirá o custo médio do endividamento. Proforma à gestão de passivo esperada, estimamos que a posição de caixa será em torno de R\$ 550 milhões, frente a uma dívida bruta ajustada de curto prazo de aproximadamente R\$ 200 milhões – o que representará uma cobertura de 3,9x ante 0,8x em junho de 2024.

A Moody's Local Brasil espera que a Companhia seguirá com uma gestão financeira prudente, com manutenção de adequado nível de caixa e cronograma de amortização de dívidas alongado.

FIGURA 8
A conclusão da gestão de passivos em curso...

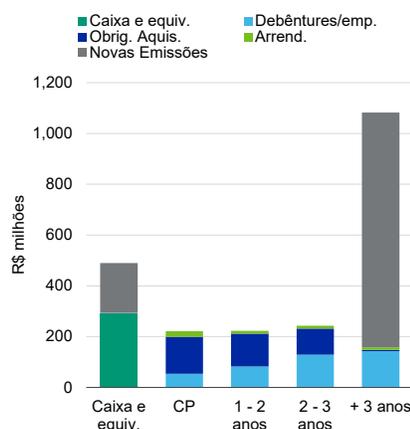
Cronograma de amortização da dívida bruta ajustada em junho de 2024



Fonte: Desktop.

FIGURA 9
...resultará em alongamento do seu perfil de dívidas,...

Cronograma proforma¹ de amortização da dívida bruta ajustada em junho de 2024

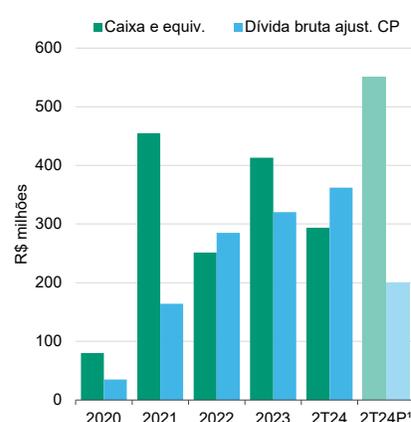


¹Após conclusão da 6ª e 7ª Emissões de Debêntures e pré-pagamento das 1ª, 3ª e 4ª Emissões de Debêntures.

Fonte: Desktop e Moody's Local Brasil.

FIGURA 10
...e fortalecimento da relação de caixa e dívida de curto prazo

Evolução da posição de caixa e equivalente vs dívida ajustada de curto prazo



¹Após conclusão da 6ª e 7ª Emissões de Debêntures e pré-pagamento das 1ª, 3ª e 4ª Emissões de Debêntures.

Fonte: Desktop e Moody's Local Brasil.

Informação complementar

Emissor / Instrumento/ Emissão	Rating atual	Perspectiva atual	Rating anterior	Perspectiva anterior
Desktop S.A.				
Rating Corporativo (CFR)	A-.br	Estável	A-.br	Negativa
3ª Emissão de Debêntures	A.br		A.br	

Definição dos ratings atribuídos

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://www.moodyslocal.com/country/br>, para maiores informações a respeito das definições dos ratings atribuídos.

Metodologia

A metodologia aplicável ao(s) rating(s) é a Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (30/jul/2024), disponível na seção de Metodologias em www.moodyslocal.com/country/br

O presente relatório não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

© 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 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 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 órgãos 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, 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 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.

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.