

Comunicado de Ação de Rating

Moody's Local Brasil afirma ratings da Desktop; perspectiva revisada para estável *Comunicado de Ação de Rating*

CONTATOS

Naomi Gozzi +55.11.3043.8798
Credit Analyst ML
naomi.gozzi@moodys.com

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

SÃO PAULO, 19 DE JULHO DE 2024

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") afirmou hoje o Rating Corporativo A-.br da Desktop S.A. ("Desktop" ou "Companhia"). Ao mesmo tempo, afirmou o Rating A.br da sua 3ª Emissão de Debêntures. A perspectiva foi revisada para estável, de negativa.

Instrumento	Ratings	Perspectiva
Rating Corporativo (CFR)	Afirmado em A-.br	Revisada para estável, de negativa
3ª Emissão de Debêntures	Afirmado em A.br	

FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

A revisão da perspectiva dos ratings da Desktop para estável, de negativa, reflete a expectativa de melhora 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 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. 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.

Em março de 2024, sua posição de caixa era de R\$ 364 milhões, frente a R\$ 336 milhões de dívida bruta ajustada de curto prazo. 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\$ 150 milhões – o que representa uma cobertura de 3,9x ante 1,1x em março de 2024. Como resultado, a ação de rating incorpora que a gestão de passivo a ser concluída fortalecerá a posição de caixa, ao mesmo tempo que possibilitará o alongamento do cronograma de amortização de dívida e a redução do custo médio do endividamento. A manutenção de uma gestão adequada de seus passivos financeiros e alocação de capital é um fator chave para uma potencial pressão positiva nos ratings.

Ainda que a Companhia siga apresentando um fluxo de caixa livre (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\$ 336 milhões em 2022, 2023 e nos últimos doze meses encerrados em março de 2024, respectivamente, ao passo que o FCF foi negativo em R\$ 340 milhões, R\$ 132 milhões e R\$ 20 milhões nos mesmos períodos. Nos próximos 12-18 meses, projetamos que o CFO será em torno de R\$

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

400 milhões, enquanto o FCF seguirá em patamar negativo, porém próximo de atingir níveis positivos.

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 nos últimos 12 meses encerrados em março de 2024. Ao mesmo tempo, sua cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) também apresentou melhora, tendo atingido 1,8x em março de 2024. No período, sua dívida bruta ajustada era composta majoritariamente por debêntures (74%), seguida de obrigações por aquisições (23%) e arrendamentos (2%). A Moody's Local Brasil estima que a alavancagem bruta ajustada e cobertura de juros permanecerão em linha com os patamares atuais.

A afirmação dos ratings da Desktop segue refletindo 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 serviço de internet e grandes operadoras de telecomunicações.

Entre 2020 e início de 2023, a Companhia 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. Desde então, a Desktop tem direcionado esforços para expansão orgânica, ampliando e replicando sua operação em cidades adjacentes e com características similares àquelas em que já operam. Além de investir na construção e na expansão das redes, a Companhia também tem focado no aumento de ocupação ("*take up*") de sua rede já constituída.

Como resultado dessa sua estratégia, a Companhia segue apresentando uma consistente tendência de crescimento de suas operações e fortalecimento gradual de sua posição competitiva. Nos últimos doze meses encerrados em março de 2024, a receita líquida atingiu R\$ 1,05 milhão, um crescimento de 33% frente ao mesmo período do ano anterior, com um avanço do *take up* para 24% em março de 2024, ante 21% e 23% em 2022 e 2023. Atualmente, a Companhia se posiciona como a terceira maior ISP do estado de São Paulo, com 7,2% segundo dados da Agência Nacional de Telecomunicações (Anatel).

Apesar do crescimento acelerado da Desktop com a expansão de sua base de clientes e do portfólio de serviços ofertados de forma eficiente, ponderamos a concentração de suas operações em um único serviço dominante no estado de São Paulo. Sua região de atuação é bem desenvolvida e possui forte demanda por internet, porém a limitação geográfica pode restringir sua competitividade e aumento de escala no longo prazo. Esses fatores, em conjunto à um mercado de atuação altamente fragmentado e competitivo, expõem a Companhia a riscos concorrenciais elevados, especialmente quando considerada a concorrência direta de grandes operadoras de telecomunicação.

Sua margem EBITDA ajustada segue em linha com a média do setor, tendo atingido 54% nos últimos 12 meses encerrados em março de 2024 ante uma média de 48% entre 2020 e 2023. 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.

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.

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.

A Desktop é uma das maiores ISP do Brasil e a maior do estado de São Paulo, segundo dados da 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\$ 1,03 bilhão e margem EBITDA ajustada de 54% no acumulado dos últimos doze meses encerrados em março 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. 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.

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

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.

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.

METODOLOGIA UTILIZADA

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi a Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras, publicada em 25 de outubro de 2023 e disponível na seção de metodologias em www.moodylocal.com/country/br.

DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

O presente Comunicado de Ação de Rating é um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM nº 9/2020.

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

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão e documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures 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.moodylocal.com/country/br para maiores informações a respeito.

Desktop S.A.

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating Corporativo	11/04/2022	14/06/2023
3ª Emissão de Debêntures	11/04/2022	14/06/2023

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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures 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.moodylocal.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.moodylocal.com/country/br para divulgações regulatórias adicionais.

© 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 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 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 inapetência 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 inapetência 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 Services, 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.