

# Comunicado de Ação de Rating

## Moody's Local afirma ratings da Cimed; perspectiva estável

Comunicado de Ação de Rating

### CONTATOS

Leonardo Albuquerque +55.11.3956.8712  
Associate Lead Analyst  
[leonardo.albuquerque@moodys.com](mailto:leonardo.albuquerque@moodys.com)

Patricia Maniero +55.11.3043.6066  
AVP - Analyst  
[patricia.maniero@moodys.com](mailto:patricia.maniero@moodys.com)

Bernardo Costa +55.11.3043.7353  
Rating Manager  
[bernardo.costa@moodys.com](mailto:bernardo.costa@moodys.com)

### SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

**SÃO PAULO, 04 DE ABRIL DE 2023**

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") afirmou hoje o rating corporativo (CFR) 'AA.br' da Cimed & Co S.A. ("Cimed" ou "Companhia"). A perspectiva é estável.

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
Cimed & Co S.A.	Rating Corporativo (CFR)	Afirmado em AA.br	Estável

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

A afirmação dos ratings da Cimed em 'AA.br' reflete a expectativa de crescimento de sua receita com o aumento capacidade produtiva junto de sólidas métricas de crédito reportadas pela Companhia, em linha com o esperado pela Moody's Local quando da atribuição inicial. A ação incorpora, ainda, o perfil de liquidez adequado da Cimed em conjunto com uma baixa alavancagem, bem como o recente fortalecimento de sua governança corporativa. Por outro lado, o rating é limitado pelo ambiente competitivo e desafiador imposto pelo mercado de genéricos e similares, sua participação de mercado ainda em expansão e por uma escala moderada.

A Cimed apresentou sólido aumento de receita nos últimos anos, tendo conseguido crescer, em média, o dobro do mercado em que se insere. Este crescimento é amparado por uma planta industrial moderna e flexível, além de um efetivo canal de vendas que atende todo o território nacional, permitindo forte relacionamento com redes de farmácia independentes. A recente finalização da ampliação fabril em Pouso Alegre (MG) permitirá aumento de sua capacidade produtiva, sobretudo a partir de 2024 com o *ramp-up* esperado da produção. Consideramos que os investimentos realizados devem contribuir para o fortalecimento de sua escala e ganho de participação de mercado prospectivamente. Atualmente, a Cimed é o 5º maior laboratório em valor e 2º maior em volume de unidades.

Ao longo de 2022, a Companhia apresentou uma melhora na geração de EBITDA a partir do aumento do seu faturamento. Apesar da pressão inflacionária, impactos cambiais e custo de ociosidade da nova planta fabril, a Cimed foi capaz de performar uma margem EBITDA ajustada pela Moody's Local de 24,8%, em linha com os 24,6% de 2021, sendo favorecida pela maior receita financeira de caixa e equivalentes no período. O crescimento de receita foi além do esperado, enquanto o volume de EBITDA e os níveis de rentabilidade se mostram majoritariamente em linha ou pouco abaixo do inicialmente projetado. O modelo de negócio verticalizado da Cimed permite uma estrutura de custos competitiva, contribuindo para os seus resultados mesmo em meio aos desafios econômicos recentes e à competitividade do mercado de genéricos.

Diante da expectativa de aumento do faturamento e fortalecimento dos seus níveis de rentabilidade com ganhos de escala, esperamos a manutenção de indicadores de alavancagem baixos prospectivamente. Para os próximos 12-18 meses, estimamos que a alavancagem bruta medida por dívida bruta / EBITDA ajustados fique em torno de 1,5-1,8x,

tendendo a 1,0-1,5x ao final de 2024. A dívida bruta ajustada inclui a dívida financeira e arrendamentos. Em contrapartida, a maior despesa financeira devido aos patamares mais elevados da taxa SELIC no Brasil devem sensibilizar negativamente a métrica de cobertura de juros medida por EBIT / despesa financeira, mas que ainda deve permanecer em níveis saudáveis. A Moody's Local estima que o indicador deva ficar em torno de 3,0x nos próximos 12-18 meses.

A forte geração de caixa operacional ("CFO") da Companhia, com bons níveis de conversão de EBITDA em CFO contribui para o seu perfil de crédito. Entretanto, cabe mencionar que a Cimed realiza a antecipação de recebíveis sem coobrigação (*true sale*) com seus parceiros bancários, favorecendo a sua geração de caixa operacional. A Moody's Local entende que esse tipo de operação é benéfica para a geração de caixa, mas pondera que pode trazer riscos de liquidez em momentos mais desafiadores, podendo impactar seu CFO e sua alavancagem.

Ainda com relação à geração de recursos, salientamos que a geração de fluxo de caixa livre ("FCF") da Cimed tem se mostrado positiva nos últimos períodos reportados. Prospectivamente, esperamos que a métrica assim permaneça no médio prazo, com maior pressão em 2023 diante do volume de investimento esperado. Quanto à distribuição de dividendos, esperamos um *pay-out* moderado.

A Companhia tem apresentado uma liquidez fortalecida nos últimos anos, com posição de caixa suficiente para cobrir sua dívida de curto prazo junto de um cronograma de amortização de dívida adequado. Em dezembro de 2022 sua posição de caixa e equivalentes era de R\$ 437 milhões frente a uma dívida bruta ajustada de curto prazo de R\$ 287 milhões. Com uma política de caixa mínimo robusta, a Cimed se mostra preparada para enfrentar um mercado de crédito mais desafiador no curto-médio prazo. Esperamos que a Companhia mantenha uma gestão de passivos prudente prospectivamente, mantendo seu cronograma de amortização de dívida financeira alongado e uma posição de caixa confortável para cobrir os vencimentos e suas necessidades de capital de giro conforme ganhe escala.

Recentemente, a Cimed mostrou avanços no que tange aos aspectos de governança corporativa. Atualmente, o Conselho de Administração é composto por dois membros independentes - o Presidente do Conselho, que assumiu em setembro de 2022 e o segundo conselheiro independente, que entrou em janeiro de 2023. Composto, hoje, por um total de sete membros, a Companhia passa a ter, desde então, mais de 20% do quadro de conselheiros atuando de forma independente. Além disso, a Companhia passou por uma reorganização societária importante, trazendo menor complexibilidade na estrutura de empresas do grupo e maior eficiência operacional, o que facilitou a preparação e publicação de demonstrações financeiras consolidadas auditadas em 2022 - antes as demonstrações financeiras do grupo eram combinadas auditadas. A visão de crédito reconhece que a empresa não publica demonstrações financeiras trimestrais revisadas por auditoria.

O perfil de crédito da Cimed beneficia-se da natureza resiliente do setor em que atua, bem como das perspectivas positivas de longo prazo para o setor de saúde no Brasil, dado o envelhecimento da população e a maior demanda por medicamentos. A venda de medicamentos genéricos acaba sendo beneficiada em momentos de arrefecimento da economia e diminuição do poder de compra da população, o que pode beneficiar o seu faturamento e resultados. Por outro lado, a Companhia segue apresentando uma escala moderada, atuando em um mercado cuja competição é acirrada e com a presença de grandes concorrentes, fatores que, em conjunto, constituem limitadores do rating.

A perspectiva estável leva em consideração a expectativa da Moody's Local da manutenção de métricas de crédito fortes aliada a uma política financeira prudente.

A Cimed é uma indústria farmacêutica controlada pela família Marques que atua no segmento de genéricos e similares, OTC (*over-the-counter*), vitaminas, produtos de higiene e beleza e hospitalar. Em dezembro de 2022, a Companhia registrou uma receita líquida de R\$ 1,9 bilhão e um EBITDA ajustado pela Moody's Local de R\$ 481 milhões.

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

O rating poderá ser elevado caso a Companhia fortaleça a sua escala, conseguindo aumentar sua participação de mercado com manutenção de seus níveis de rentabilidade. Uma pressão positiva também poderá ocorrer caso a Companhia mantenha uma política financeira prudente com cronograma de amortização de dívida alongado, continuando a reforçar a sua estrutura de governança com a publicação de demonstrações financeiras trimestrais ao mesmo tempo em que mantenha uma relação de dívida bruta / EBITDA ajustados inferior a 2,0x de forma sustentada.

O rating poderá ser rebaixado em caso de alterações regulatórias negativas que impactem as métricas de crédito da Companhia ou em caso de deterioração da sua posição de liquidez junto de uma relação dívida bruta / EBITDA ajustados superior a 3,0x de forma sustentada.

#### METODOLOGIA UTILIZADA

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

#### DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

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

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

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

A Moody's adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de Ratings sejam de qualidade suficiente e proveniente de fontes que a Moody's considera confiáveis incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Moody's não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos,

verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de Rating. A Moody's reserva o direito de retirar o(s) Rating(s) quando, em sua opinião, (i) as informações disponíveis para a atribuição do(s) rating(s) são incorretas, insuficientes, ou inadequadas para avaliar a qualidade de crédito do(s) emissor(es) ou emissão(ões), seja em termos de precisão factual, quantidade e/ou qualidade; e/ou (ii) quando seja improvável que tais informações permaneçam disponíveis à Moody's no futuro próximo.

A Moody's não conduz qualquer avaliação de due diligence relacionada a ativos subjacentes ou instrumentos financeiros ("Avaliação(ões) de Due Diligence").

Ao atribuir e/ou monitorar ratings de produtos financeiros estruturados, a Moody's pode receber, à depender da natureza da transação, relatórios e informações de terceiros elaborados à pedido do emissor ou seus agentes e consultores. Estes relatórios podem ter sido elaborados por instituições financeiras, empresas de auditoria, empresas de contabilidade, e escritórios de advocacia, dentre outros. A Moody's utiliza estes relatórios e informações de terceiros somente na medida em que acredita que sejam confiáveis para o uso pretendido. A Moody's não audita nem verifica de forma independente estes relatórios e informações de terceiros e não faz nenhuma declaração nem garantia, explícita ou implícita, quanto à exatidão, pontualidade, integridade, comercialização ou adequação para qualquer finalidade específica destes relatórios e informações de terceiros. Estes relatórios têm impacto neutro sobre os ratings.

Para atribuir e monitorar ratings de produtos financeiros estruturados, a análise da Moody's pode incluir, à depender da natureza da transação, uma avaliação das características e do desempenho do colateral para determinar sua perda esperada, uma gama de perdas esperadas e/ou fluxos de caixa esperados. À depender da natureza da transação, a Moody's pode também estimar os fluxos de caixa ou as perdas esperadas do colateral utilizando uma ferramenta quantitativa que leva em consideração reforço de crédito, ordem de alocação de recursos, e outras características estruturais, para derivar a perda esperada para cada emissão com rating atribuído.

O(s) Rating(s) foi(foram) divulgado(s) para a(s) entidade(s) classificada(s) ou seu(s) agente(s) designado(s) e atribuído(s) sem alterações decorrentes dessa divulgação.

Consulte o Formulário de Referência da Moody's, disponível em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br), para divulgações gerais sobre potenciais conflitos de interesse.

A Moody's pode ter fornecido Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s) no período de 12 meses que antecederam esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Providos a Entidades com Rating da Moody's através do link [www.moodyslocal.com/country/br/regulatorydisclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatorydisclosures) para mais informações.

Algumas entidades classificadas pela Moody's Local possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating relacionadas à Moody's Local no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte a página [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br) para maiores informações a respeito.

---

**Cimed & Co S.A.**

Data de Atribuição do Rating Inicial

Data da Última Ação de Rating

---

Rating Corporativo (CFR)

19/01/2022

19/01/2022

---

Os Ratings da Moody's são monitorados constantemente. Todos os Ratings da Moody's são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses.

Consulte a página [www.moodyslocal.com/country/br/regulatorydisclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatorydisclosures) para saber se a(s) entidade(s) classificada(s) ou parte(s) a ela(s) relacionada(s) foi(foram) responsável(eis) por mais de 5% da receita anual da agência no exercício anterior.

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

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

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

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU PUBLICAÇÕES DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUIDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

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

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou

perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de 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, COMPLETEZ, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência, honorários que poderão ir desde US\$1.000 até, aproximadamente, US\$5.000.000. A MCO e a Moody's Investors Service também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Service e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website [www.moodys.com](http://www.moodys.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

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

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

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