

Comunicado de Ação de Rating

Moody's Local afirma rating da Cimed e atribui AA.br à proposta de sua 3ª Emissão de Debêntures; perspectiva revisada para positiva

CONTATOS

Leonardo Albuquerque +55.11.3956.8712
Credit Analyst ML
leonardo.albuquerque@moodys.com

Thais Cordeiro +55.11.3956.8760
Associate ML
thais.cordeiro@moodys.com

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

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

Comunicado de Ação de Rating

SÃO PAULO, 19 DE ABRIL DE 2024

NOTA: Em 26 de abril de 2024, o Comunicado de Ação de Rating foi alterado de forma a atualizar o número da emissão de debêntures da Cimed & Co S.A., que passou a ser denominada 3ª Emissão de Debêntures (anteriormente 2ª Emissão de Debêntures). A seguir a versão revisada

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"). Ao mesmo tempo, atribuiu o rating AA.br à proposta da 3ª Emissão de Debêntures da Cimed & Co S.A. A perspectiva foi revisada para positiva, de estável.

As debêntures serão simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com garantia fidejussória da Cimed Indústria S.A. O valor total da emissão proposta será de R\$ 600 milhões, em série única, com vencimento em maio de 2029. Os recursos serão destinados para reforço de capital de giro.

O rating atribuído às debêntures é baseado em documentação preliminar. A Moody's Local não antecipa alterações relevantes nas principais condições das debêntures. Caso as condições de emissão e/ou documentação final sejam diferentes das originais enviadas e revisadas pela agência, a Moody's Local avaliará o possível impacto que essas alterações podem causar nos ratings e agirá em conformidade.

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
Cimed & Co S.A.	Rating Corporativo (CFR)	Afirmado em AA.br	Revisada para positiva, de estável
	3ª Emissão de Debêntures	AA.br	

FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

A revisão da perspectiva do rating da Cimed para positiva, de estável, reflete seu crescimento robusto e consistente ao longo dos últimos anos, além da expectativa de que sua trajetória de expansão e fortalecimento de rentabilidade continuará sendo impulsionada no médio prazo, à medida que executa sua estratégia de entrada em novos mercados. Consideramos que a Companhia será capaz de manter métricas de crédito em níveis adequados, ao mesmo tempo em que continua fortalecendo seu perfil de liquidez. Ponderamos, contudo, que a empresa deverá continuar superando os desafios impostos pelo crescimento e pelo ambiente competitivo do mercado em que opera.

A Cimed segue apresentando sólido aumento de receita, executando e mantendo sua estratégia de crescer o dobro do mercado em que se insere. Ao final de 2023, a Companhia

apresentou uma receita líquida de R\$ 2,3 bilhões, tendo sido capaz de entregar um crescimento médio de 21% ao ano entre 2020 e 2023. A Moody's Local considera que a empresa tem obtido sucesso na estratégia de adentrar mercados com amplo espaço para expansão, sobretudo de *Consumer Health* (CH), o que tem contribuído para sua posição competitiva e escala. No início de 2024, o Grupo Cimed se posicionava como a 10ª maior corporação em *Pharmacy Purchase Price* (PPP), com cerca de 2,3% de participação; a 6ª maior em CH, com 3,1%; e a 3ª maior em unidades, com 5,5%. Adicionalmente, a Cimed é líder no seu mercado de atuação, possuindo um portfólio variado de marcas relevantes a preços acessíveis, o que contribui não só para a sua posição de mercado, mas também para a difusão de sua marca.

Dispondo de projetos relevantes a serem executados nos curto e médio prazos, esperamos que a Companhia mantenha seu crescimento fortemente tracionado prospectivamente. Esse crescimento deve ser sustentado por meio de iniciativas diversas, dentre elas: (i) entrada no mercado de estética com a marca "Milimetric"; (ii) ampliação de sua atuação no mercado de *baby-care* com a aquisição da R2M do Brasil Indústria de Cosméticos Ltda. (conclusão em março de 2024); (iii) início do projeto "Cimed+", que buscará potencializar o negócio dos pequenos varejistas independentes, contribuindo para elevação das vendas e maior controle de capital de giro. Adicionalmente, a Companhia busca continuar crescendo no mercado farmacêutico (Farma) com foco em moléculas de grande potencial de mercado e deve passar a considerar outras operações de M&A no médio prazo. Como resultado, estimamos um crescimento médio anual de receita líquida em torno de 20-30% organicamente nos próximos anos.

Consideramos que os ganhos de escala contribuirão para diluição de custos fixos, o que, em conjunto com a estrutura verticalizada, deve beneficiar os níveis de rentabilidade operacionais da Companhia. Nos próximos 12-24 meses, estimamos que a Cimed apresentará uma margem EBITDA ajustada em torno de 26-28%, de uma média de 24-26% entre 2020 e 2023. Ao mesmo tempo, além da melhora da rentabilidade operacional, a queda gradual da taxa SELIC no Brasil e a captação de dívida a custos mais competitivos podem contribuir para elevação da margem líquida.

A Cimed tem operado com uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) com tendência de queda nos últimos anos. Em 2023, a Companhia reportou um indicador de 1,6x, de 2,5x, 2,2x e 1,9x em dezembro de 2020, 2021 e 2022, respectivamente. A dívida bruta ajustada inclui a dívida financeira, arrendamentos e obrigações por aquisições a pagar. Ao mesmo tempo, sua cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) se mostrou saudável, tendo ficado em torno de 2,0-2,5x entre 2022 e 2023. A Moody's Local estima que a alavancagem bruta da Cimed deva atingir um pico de aproximadamente 2,6x com a captação de sua 3ª Emissão de Debêntures de R\$ 600 milhões, mas com diminuição desse indicador a partir das amortizações de dívidas vincendas de cerca de R\$ 500 milhões em 2024. Para os próximos 12-24 meses, estimamos que a alavancagem bruta ajustada da Companhia fique em torno de 1,0-1,5x, e cobertura de juros ajustada acima de 2,5x. Nossas projeções não estão incorporando possíveis operações de M&A, com exceção da R2M, já concluída.

A Companhia apresenta bons níveis de conversão de EBITDA em geração de caixa operacional (CFO), o que 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, além de possuir linhas de risco sacado - pouco representativas. A Moody's Local entende que esses tipos de operações beneficiam a geração de caixa, mas pondera que podem trazer riscos de liquidez em momentos mais desafiadores, podendo impactar seu CFO e sua alavancagem. Prospectivamente, esperamos que a Cimed tenda a utilizar menos as linhas de *true sale*, o que pode contribuir para o fortalecimento de sua liquidez.

Ainda com relação à geração de recursos, a geração de fluxo de caixa livre (FCF) da Companhia se mostrou positiva entre 2020 e 2022, tendo ficado negativa em 2023 diante do maior pagamento de juros, e do *capex* e dividendos mais elevados em comparação ao ano anterior. No médio prazo, diante das expectativas de novos investimentos para os projetos, a expansão produtiva e a possível construção de uma nova fábrica voltada para produtos de *Consumer Health*, esperamos que o FCF da Companhia fique negativo. Consideramos ainda que a Cimed dispõe de flexibilidade para postergar seus investimentos ou para diminuir sua distribuição de dividendos em caso de necessidade, a fim de evitar uma deterioração de sua posição de caixa.

A Companhia tem mantido uma liquidez fortalecida, com uma posição de caixa capaz de cobrir, em média, 1,5x a dívida de curto prazo ajustada nos últimos cinco anos (2019- 2023). Em dezembro de 2023, essa relação se mostrou mais justa, diante de uma posição de caixa e equivalentes de R\$ 492 milhões, em contraste com uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 499 milhões. Contudo, a Cimed anunciou a 3ª Emissão de Debêntures, no valor de R\$ 600 milhões. A Moody's Local entende que essa emissão está em linha com a gestão de passivos da Companhia, endereçando a dívida financeira vincenda nos próximos doze meses e alongando seu cronograma de amortização. Proforma à nova emissão, a posição de caixa no final de 2023 seria de R\$ 1,1 bilhão, permitindo uma relação de caixa sobre dívida ajustada de curto prazo de 2,2x, em comparação com aproximadamente 1,0x reportado no período. Esperamos que a Cimed mantenha uma gestão de passivos prudente prospectivamente, sendo capaz de continuar buscando oportunidades para alongar seu cronograma de amortização de dívida e manter uma posição de caixa confortável para cobrir os vencimentos dos passivos financeiros e suas necessidades de capital de giro.

O rating atribuído à proposta da 3ª Emissão de Debêntures está em linha com o Rating Corporativo (CFR) da Cimed, diante da nossa visão consolidada do grupo, que leva em consideração a existência de garantias cruzadas entre as dívidas das entidades.

Sob o regime de garantia firme de colocação, o valor total da captação com data de emissão em 2 de maio de 2024 será de R\$ 600 milhões e servirá para reforço de capital de giro da Companhia. A remuneração está atrelada à variação de 100% da Taxa de Depósito Interfinanceiro (DI) acrescida de sobretaxa máxima de 0,75% ao ano – a ser definida em processo de *bookbuilding*. O pagamento de juros ocorrerá de forma semestral, a partir de novembro de 2024. O prazo da operação é de cinco anos, com pagamento de principal a ser realizado anualmente em duas parcelas iguais em maio de 2028 e 2029 (data de vencimento).

A estrutura da dívida conta com garantia adicional fidejussória da Cimed Indústria S.A., e não possui garantias reais, contando também com *covenants* financeiros, cuja apuração será feita anualmente com base nas demonstrações financeiras consolidadas da Cimed & Co S.A. O índice financeiro relativo ao *covenant* é de dívida líquida / EBITDA inferior ou igual a 3,5x, com manutenção do limite de 3,0x enquanto houver dívida financeira vigente com este limitador inferior. Os indicadores para mensuração da dívida líquida e EBITDA são ajustados conforme previsto na documentação.

O perfil de crédito da Cimed reflete a sua crescente participação de mercado no setor farmacêutico brasileiro, amparada pelo forte relacionamento com as grandes redes do varejo farmacêutico e farmácias independentes, além de uma estrutura de custos competitiva. Ademais, consideramos que a Companhia possui boa diversificação de produtos, segmentados em (i) Genéricos e Similares, (ii) *Over-the-counter* (OTC), (iii) Vitaminas, e (iv) Higiene e Beleza (HB), e dispõe de diversificação geográfica proporcionada por sua extensa rede de distribuição presente no território nacional. Inserida no setor farmacêutico, a Cimed se beneficia da resiliência e da perspectiva positiva de longo prazo para o setor de serviços de saúde em geral, além das altas barreiras de entrada existentes no setor farmacêutico em razão da forte regulação. Cabe ainda adicionar que as vendas de medicamentos genéricos

tendem a ser beneficiadas em momentos de desaceleração da economia e diminuição do poder de compra da população, conferindo maior resiliência aos resultados.

Por outro lado, a Companhia ainda apresenta uma escala moderada e em evolução, atuando em um mercado de genéricos e similares cuja competição é acirrada e com a presença de grandes concorrentes. Adicionalmente, a visão de crédito reconhece que a empresa não publica demonstrações financeiras trimestrais ou semestrais revisadas por auditoria. Esses fatores, em conjunto, constituem limitadores do rating.

A perspectiva positiva reflete a nossa expectativa de que a Companhia continuará com seu forte plano de expansão, contribuindo para elevação de sua escala e incremento gradual nos níveis de rentabilidade. Ao mesmo tempo, a perspectiva positiva incorpora a expectativa da manutenção de uma alavancagem baixa junto de uma política financeira prudente, com tendência de fortalecimento do perfil de liquidez.

A Cimed & Co S.A. integra o Grupo Cimed, indústria farmacêutica fundada em 1977 controlada pela família Marques, cuja segunda e terceira geração de familiares seguem à frente de seus negócios. Atualmente, a Companhia opera no setor nos segmentos de Genéricos e Equivalentes (38% da receita líquida em 2023), *Over-the-counter* (OTC; 24%), Higiene e Beleza (HB; 25%) e Nutrição (13%). Em dezembro de 2023, a Cimed registrou receita líquida de R\$ 2,3 bilhões e margem EBITDA ajustada de 26%.

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

Os ratings podem ser elevados caso a Companhia continue fortalecendo sua escala, com melhora de seus níveis de rentabilidade e de geração de caixa operacional. Ao mesmo tempo, para uma elevação, a Companhia deve manter uma política financeira prudente, demonstrar um fortalecimento de seu perfil de liquidez e das práticas de divulgação de demonstrações financeiras intermediárias revisadas por auditoria. Esses fatores devem estar acompanhados de uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) inferior a 2,0x de maneira sustentada.

Um rebaixamento é improvável dada a perspectiva positiva. A perspectiva pode ser revisada para estável caso a Companhia apresente deterioração do seu perfil de negócios ou não consiga fortalecer sua liquidez. Quantitativamente, a perspectiva pode ser revisada para estável caso a alavancagem bruta ajustada seja superior a 2,0x de maneira sustentada.

METODOLOGIA UTILIZADA

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi Metodologia de Ratings para Empresas Não-Financeiras, publicada em 25/10/2023 e disponível na seção de metodologias em www.moodyslocal.com/country/br.

DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

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

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

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão e documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's

pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link www.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.moodyslocal.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.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)	19/02/2022	04/04/2023
3ª Emissão de Debêntures	19/04/2024	Não aplicável

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/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.moodyslocal.com/country/br para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de *default* e recuperação.

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

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

© 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 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 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 órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, 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 Services também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Services 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.