

# Comunicado de Ação de Rating

## Moody's Local afirma ratings da Althaia; perspectiva revisada para estável

Comunicado de Ação de Rating

### CONTATOS

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

Thais Cordeiro +55.11.3956.8760  
Associate ML  
[thais.cordeiro@moodys.com](mailto:thais.cordeiro@moodys.com)

Patricia Maniero +55.11.3043.6066  
Director – Credit Analyst ML  
[patricia.maniero@moodys.com](mailto:patricia.maniero@moodys.com)

SÃO PAULO, 27 DE MARÇO DE 2024

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") afirmou hoje o Rating Corporativo (CFR) A-.br da Althaia S.A. Indústria Farmacêutica ("Althaia" ou "Companhia") e de sua 1ª Emissão de Debêntures sem garantia real. A perspectiva foi revisada para estável, de negativa.

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
Althaia S.A. Indústria Farmacêutica	Rating Corporativo (CFR)	Afirmado em A-.br	Revisada para estável, de negativa
	1ª Emissão de Debêntures	Afirmado em A-.br	

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

A revisão da perspectiva de ratings da Althaia para estável, de negativa, reflete a robusta melhora em seus resultados e a forte geração de caixa operacional (CFO) ao longo de 2023. Esses fatores contribuíram para o fortalecimento de suas métricas de crédito, compensando parcialmente a debilitada posição de liquidez com que opera e a política financeira pouco conservadora. Ao mesmo tempo, a afirmação considera a estratégia bem-sucedida da Companhia, que tem impulsionado o crescimento de sua receita por meio de altos investimentos em pesquisa e desenvolvimento (P&D) e da expansão de seu portfólio de produtos, possibilitando ganhos e economias de escala, além da produção de medicamentos genéricos e suplementações de maior valor agregado.

Durante 2023, a Althaia experimentou um forte crescimento de receita em todos os seus segmentos de negócio, alcançando um faturamento líquido de R\$ 557 milhões, em comparação aos R\$ 364 milhões em 2022, um aumento de 53%. Esse crescimento se mostrou relevante para a Companhia, que teve um incremento de receita frustrado em 2022, com um aumento de apenas 7%, após os efeitos positivos nas vendas durante a pandemia de Covid-19 nos dois anos anteriores. O aumento do faturamento é resultado dos investimentos em P&D ao longo dos anos, que impulsionaram o lançamento de novos produtos, além dos maiores investimentos em marketing e da ampliação de seus acordos comerciais e pontos de venda.

A elevação de escala tem contribuído para a diluição de seus custos fixos, que, somado ao aumento do poder de barganha, aperfeiçoamento nas áreas de precificação e um mix de vendas mais rentável permitiu que sua margem EBITDA ajustada atingisse 33% em 2023, ante 19% em 2022 e uma média de 22-25% entre 2019 e 2021. Prospectivamente, esperamos que a Althaia continue se favorecendo do crescimento de sua escala, permitindo-lhe operar com uma margem EBITDA ajustada de equilíbrio em torno de 25%. Acreditamos que essa margem pode apresentar certa variação de acordo com a composição dos produtos vendidos, entre outros fatores operacionais.

Com uma dívida bruta estável desde 2022, o aumento do EBITDA da Althaia em termos absolutos ao longo de 2023 possibilitou forte desalavancagem, fazendo com que o indicador de alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) caísse para 1,2x, de 3,1x em 2022.

### SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

A dívida bruta ajustada inclui a dívida financeira, arrendamentos e obrigações por aquisições a pagar. Ao mesmo tempo, a Companhia tem apresentado forte métrica de cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira), que ficou em 5,9x em 2023, ante 2,1x em 2022 e acima de 4,0x nos anos anteriores. Nos próximos 12-18 meses, diante das expectativas de investimentos e de captações de dívida, estimamos que a alavancagem bruta da Althaia fique ao redor de 2,0-2,5x, em conjunto com uma cobertura de juros acima de 2,5x.

A Althaia tem apresentado melhora na sua geração de caixa operacional nos últimos anos, com uma saudável conversão de EBITDA em CFO, mesmo em um momento de maior consumo de recursos por pagamento de juros devido à taxa SELIC ainda elevada no Brasil. O indicador CFO / EBITDA ajustados passou de -24% em dezembro de 2019 para cerca de 20-25% entre 2020 e 2021. Em 2022, diante do menor crescimento de receita e consumo de capital de giro, a conversão aumentou para 82%. Por sua vez, em 2023, mesmo diante do alto crescimento de receita, a manutenção de um ciclo financeiro saudável permitiu um nível de conversão da ordem de 49%.

A Companhia planeja executar um projeto de construção de um novo centro de P&D ao longo de 2024 e pretende iniciar os investimentos em uma nova planta industrial na cidade de Poços de Caldas, no estado de Minas Gerais, com o objetivo de expandir sua capacidade produtiva. O capex do novo centro é estimado em R\$ 70-80 milhões em 2024 e a nova planta deve custar cerca de R\$ 250 milhões, distribuídos entre 2024 e 2027. A Althaia planeja utilizar sua geração de recursos e a captação de linhas de longo prazo do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), já pré-aprovadas, para financiar tais investimentos. Nesse contexto, estimamos que a geração de fluxo de caixa livre (FCF) da Companhia ficará negativa no médio prazo. Em nossas projeções, consideramos um capex médio de cerca de R\$ 150-170 milhões por ano, com flexibilidade para remanejamentos, e um pagamento de dividendos em torno de 15-20% do lucro líquido. O volume de capex inclui os gastos com P&D capitalizados no ativo intangível.

Historicamente, a Althaia tem mantido uma posição de liquidez debilitada ao observamos sua posição de caixa frente a dívida de curto prazo. Tal posição persistiu ao final de 2023, quando reportou uma posição de caixa de R\$ 14 milhões e uma dívida de curto prazo ajustada de R\$ 28 milhões, demonstrando uma cobertura de 0,5x, em comparação com 0,7x em 2022. Parte das dívidas concentradas no curto prazo correspondem a linhas de capital de giro, que costumam ser renovadas. Não obstante, considerando o recente desembolso realizado no montante de R\$ 28 milhões de uma linha aprovada pelo BNDES em fevereiro de 2024 e a posição de caixa de R\$ 49 milhões (dado não auditado) no mesmo mês, sua cobertura seria 1,8x de maneira proforma. Adicionalmente, embora a Althaia não tenha dívidas financeiras relevantes vencendo em 2025, acreditamos que a Companhia realizará uma gestão ativa e prudente dos vencimentos de seus passivos financeiros no médio prazo, diante das amortizações previstas de sua 1ª Emissão de Debêntures em janeiro de 2026 e 2027.

Prospectivamente, esperamos que a Althaia seja capaz de manter métricas de crédito saudáveis, forte geração de caixa e prudência na alocação de capital a fim de auxiliar na gestão de suas dívidas, assim atenuando sua política financeira pouco conservadora sob a perspectiva de crédito, sobretudo diante de um cronograma de amortização de dívida pouco alongado e da baixa posição de caixa em meio a um ciclo elevado de investimentos. Em nossa visão de crédito, um cronograma de amortização de dívidas com concentração de dívidas no curto prazo e/ou com baixo prazo médio pode trazer riscos de refinanciamento, principalmente em cenários adversos.

O perfil de crédito da Althaia é beneficiado pela natureza resiliente do setor em que atua, assim como pelas perspectivas positivas de longo prazo para o setor de saúde no Brasil, em virtude do envelhecimento da população e da crescente demanda por medicamentos. O seu perfil de crédito também se beneficia das altas barreiras de entrada existentes devido à forte

regulamentação da indústria farmacêutica. Cabe 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. Entretanto, a Companhia apresenta uma escala reduzida, com vendas relativamente concentradas em alguns produtos-chave e participação limitada em um mercado altamente competitivo, além de demonstrar uma fraca política financeira historicamente. Esses fatores, em conjunto, constituem limitadores do rating.

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de que a Companhia continuará com seu plano de expansão, mantendo níveis saudáveis de rentabilidade, além de geração de caixa operacional forte e alavancagem baixa a moderada. Ao mesmo tempo, também esperamos que tenha uma gestão prudente e ativa de seus passivos financeiros a fim de não pressionar sua qualidade de crédito.

Fundada em 2010, com sede na cidade de Atibaia, no estado de São Paulo, a Althaia opera no setor farmacêutico, atuando, principalmente, no desenvolvimento, produção e comercialização de medicamentos genéricos, com foco naqueles de maior valor agregado e menor nível de competição, além de suplementos e vitaminas por meio de sua marca Equaliv. Com registro de capital aberto na Comissão de Valores Mobiliários (CVM) na categoria do tipo B, seu controle acionário é detido pela família Yamamoto, que possui cerca de 87% de participação. Em 2023, a Althaia registrou uma receita líquida de R\$ 557 milhões e margem EBITDA ajustada de 33%.

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

O rating da Althaia poderá ser elevado caso a Companhia continue seguindo sua estratégia de expansão, aumentando sua escala e posição competitiva e mantendo níveis de rentabilidade saudáveis, com geração de caixa operacional adequada. Ao mesmo tempo, para uma elevação, a Althaia deve manter uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) abaixo de 2,5x e uma posição de liquidez fortalecida de maneira sustentada.

O rating da Althaia poderá ser rebaixado caso a Companhia apresente deterioração de sua escala e posição competitiva e/ou compressão de suas margens com redução de sua geração de caixa operacional. Uma política financeira mais agressiva ou piora de liquidez também podem levar ao rebaixamento. Quantitativamente, para um rebaixamento, a Althaia deve manter uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) acima de 3,0x 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](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.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.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.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.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](http://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](http://www.moodylocal.com/country/br) para maiores informações a respeito.

---

**Althaia S.A. Indústria Farmacêutica**

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating Corporativo (CFR)	15/06/2022	21/03/2023
1ª Emissão de Debêntures	15/06/2022	21/03/2023

---

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](http://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](http://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](http://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 proveniência de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

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