

Comunicado de Ação de Rating

Moody's Local atribui pela primeira vez 'AA+.br' ao Mater Dei; perspectiva estável *Comunicado de Ação de Rating*

CONTATOS

Patricia Maniero +55.11.3043.6066

Analyst
patricia.maniero@moodys.com

Guilherme Tsuzaki +55.11.3043.6079

Associate
guilherme.tsuzaki@moodys.com

Thamara Abrão +55.11.3043.6064

VP-Senior Analyst / Manager
thamara.abrao@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

SÃO PAULO, 18 DE OUTUBRO DE 2021

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") atribuiu hoje pela primeira vez o rating de emissor AA+.br ao Hospital Mater Dei S.A. ("Mater Dei"). Ao mesmo tempo, atribuiu AA+.br à proposta da 1ª Emissão de Debêntures, sem garantias real, a serem emitidas pelo Mater Dei. A perspectiva é estável.

O valor total da emissão proposta é de R\$ 500 milhões, em série única, com vencimento final em novembro de 2028. Os recursos líquidos da emissão serão destinados para reforço de caixa da companhia.

O rating atribuído 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
Hospital Mater Dei S.A.	Rating de Emissor	AA+.br	Estável
	1ª Emissão de Debêntures	AA+.br	

FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

O rating de emissor AA+.br do Mater Dei incorpora seu sólido posicionamento no Estado de Minas Gerais, suas fortes margens operacionais, que estão consistentemente acima da média de seus pares, e a manutenção ao longo do tempo de sólida posição de liquidez e robustas métricas de crédito, tais como baixa alavancagem e adequada cobertura de juros. O forte reconhecimento de marca do Mater Dei, sua reputação como prestador *premium* de serviços de saúde e sua equipe de gestão com sólida experiência no setor também foram levados em consideração para atribuição do rating. Além disso, o perfil de crédito da companhia 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, impulsionadas, entre outros, pelo envelhecimento da população e baixa penetração de planos de assistência médica que atualmente gira em torno de 25%.

Por outro lado, o rating é limitado pela escala moderada da companhia, além da concentração de suas operações em determinadas regiões do Brasil. Dito isso, a Moody's Local incorporou em suas análises a expectativa de crescimento orgânico e inorgânico da companhia nos próximos anos, que busca atingir posição de liderança em polos regionais relevantes. Em linhas gerais, avaliamos como positivo o movimento de diversificação e ganho de escala da companhia, que dentre outros, poderá colaborar com o aumento de seu poder de barganha, mas ponderamos que essa estratégia apresenta riscos de execução

que se não forem adequadamente geridos podem impactar negativamente o seu perfil de crédito.

Atualmente, o Mater Dei possui três unidades hospitalares localizadas na região metropolitana de Belo Horizonte, no Estado de Minas Gerais, as quais contam com 1.081 leitos. Destes, 646 leitos estavam operacionais no segundo trimestre de 2021 e o restante dos leitos pode vir a se tornar operacional em médio espaço de tempo e mediante baixo volume de investimentos. Diante da estratégia da companhia de aumento de escala e diversificação, destacamos dois eventos recentes: (i) a construção de uma nova unidade com 367 leitos na cidade de Salvador, no Estado da Bahia, cuja previsão de início das operações é o primeiro semestre de 2022; e (ii) o recente anúncio da aquisição de 70% dos ativos do Grupo Porto Dias, em Belém, no Estado do Pará, com capacidade de 592 leitos no final de 2022. A rede hospitalar paraense é a maior da região norte do Brasil e possui uma marca amplamente reconhecida na região. A aquisição ainda está pendente de aprovação societária, com previsão de conclusão ainda este ano.

Assim como outros hospitais privados, o Mater Dei possui alta concentração de suas receitas nas operadoras de planos de saúde (em torno de 92% do total), sendo que as três e cinco maiores correspondiam, respectivamente, por 45% e 57% do total das receitas geradas em 2020.

Adicionalmente, o Mater Dei está exposto a uma indústria altamente fragmentada e em meio a um processo de consolidação que vem ganhando intensidade ao longo dos últimos anos através de atividades de M&A com expansão de grupos hospitalares e em alguns casos maior nível de verticalização. A Moody's Local observa que tais mudanças tem impactado de forma significativa a dinâmica competitiva do setor, podendo levar a um aumento de pressões concorrenciais e em última instância a uma pressão no perfil de crédito do Mater Dei. Vale destacar também que mudanças no cenário regulatório podem vir a impactar a indústria, e por sua vez, a companhia.

Durante o ano de 2020, os resultados do Mater Dei foram impactados negativamente pela pandemia da Covid-19, uma vez que houve uma queda substancial da demanda devido às medidas de distanciamento social e cancelamento dos procedimentos eletivos, em conjunto com uma menor diluição e também aumento de custos e despesas, dessa forma pressionando as margens operacionais da companhia. Nos primeiros seis meses de 2021, contudo, mediante avanço do programa de vacinação contra o Covid-19 e gradual redução de medidas de distanciamento, o volume de pacientes-dia aumentou 54% quando comparado ao mesmo período do ano passado.

Nos próximos 12 a 18 meses, esperamos que a companhia continue a apresentar recuperação de demanda e consiga retomar o seu nível de rentabilidade histórico com uma margem EBITDA acima de 30% frente a 22% em 2020. Nosso cenário base considera a aquisição de 400 leitos adicionais nos próximos dois anos, a recente transação do Grupo Porto Dias, o início do *ramp-up* da unidade de Salvador, a abertura de uma parcela de leitos não operacionais em Belo Horizonte e uma taxa de ocupação média em torno de 75%. Nesse sentido, para 2022, a Moody's Local projeta um EBITDA ajustado em termos absolutos atingindo em torno de R\$ 600 milhões, ao mesmo tempo que espera que a companhia mantenha baixa alavancagem e sólida posição de liquidez. Vale mencionar, que enxergamos que os resultados da companhia poderão se beneficiar da estratégia de aumento de sua posição de mercado em procedimentos com maior nível de complexidade, tais como oncologia.

A liquidez do Mater Dei é considerada muito forte. Em junho de 2021, a empresa tinha uma posição de caixa e caixa equivalente em torno de R\$ 1,4 bilhão, em comparação com R\$ 60 milhões de dívida de curto prazo, excluindo arrendamento mercantil. A robusta posição de

caixa no período é explicada pelos recursos líquidos de R\$ 1,1 bilhão provenientes do processo de oferta pública inicial de ações (IPO) realizado em abril de 2021, que devem ser utilizados no processo de crescimento da empresa, inclusive na operação de aquisição anunciada em julho de 2021 do Grupo Porto Dias. A operação foi estruturada de maneira que a companhia pagará R\$ 800 milhões em caixa e emitirá 7,1% em ações da Mater Dei em favor dos acionistas do Grupo Porto Dias, que terão restrições de *lock-up*.

O rating atribuído às debêntures está em linha com o rating de emissor da companhia. A estrutura não inclui garantias reais e possui *covenant* financeiro de dívida líquida sobre EBITDA menor ou igual 3,5x até junho de 2025 e 3,0x a partir de setembro de 2025, verificado trimestralmente. O cronograma de pagamento de principal das debêntures contempla dois pagamentos iguais em novembro de 2027 e 2028. A remuneração das debêntures carregará juros de DI acrescido de um *spread* a ser determinado em processo de *bookbuilding*, com pagamentos semestrais a partir de maio 2022. Os recursos da emissão serão utilizados para reforço de caixa, dessa forma aumentando a flexibilidade financeira da companhia para a manutenção de seu perfil financeiro conservador mesmo em meio à um processo de crescimento acelerado.

A estrutura proposta conta com cláusula de vencimento antecipado automático em caso de decretação de falência, pedido de recuperação judicial ou evento similar do Mater Dei e/ou suas controladas ou de seu controlador direto, JSS Empreendimentos e Administração Ltda. ("JSS"). Vale mencionar que antes do processo de IPO a empresa realizou um processo de reorganização de seus ativos, de forma que seus principais ativos imobiliários passaram a pertencer à JSS. Ao mesmo tempo, foram celebrados contratos de locação de imóveis com o Mater Dei por 30 anos, com possibilidade de renovação. Com base no fato da JSS possuir os ativos operacionais essenciais à operação da companhia e sua dívida ser somente de R\$ 35 milhões, a Moody's Local não enxerga uma limitação no nível do rating das debêntures propostas devido a tal cláusula. No entanto, vale mencionar que o possível aumento do saldo de dívida da JSS pode levar a uma pressão negativa no rating das debêntures propostas.

Proforma à operação proposta, esperamos que a alavancagem bruta do Mater Dei poderá atingir um pico de 4,0x, considerando o saque integral de R\$ 360 milhões da linha do Banco do Nordeste. No entanto, a Moody's Local espera que a métrica reduzirá para em torno de 2,0x - 3,0x nos próximos 12 a 18 meses e para patamares abaixo de 2,5x no longo prazo. Em junho de 2021, a dívida ajustada da Moody's Local totalizava R\$ 682 milhões, dos quais R\$ 401 milhões correspondiam ao arrendamento mercantil dos ativos controlados pela JSS. Em relação ao cronograma de amortização da dívida, continuará confortável provendo flexibilidade financeira à companhia.

A perspectiva estável do Mater Dei reflete a expectativa da Moody's Local de que a companhia seguirá com sua estratégia de crescimento e diversificação com uma gestão financeira prudente e conservadora de forma a preservar sua adequada liquidez e robustas métricas de crédito.

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

Uma elevação dos ratings do Mater Dei ocorreria se a empresa continuasse seguindo sua estratégia de expansão, mantendo níveis estáveis de rentabilidade e preservando sua posição de liderança nos mercados de atuação. Quantitativamente, os ratings poderiam ser elevados se o índice de alavancagem bruta ajustada, medida por dívida bruta sobre EBITDA, se mantiver abaixo de 2,0x e/ou se a empresa for capaz de manter uma liquidez adequada com uma posição de caixa superior à dívida total ajustada da Moody's Local. Além disso,

uma pressão positiva exigiria que a empresa consiga administrar bem a integração de suas aquisições assim como maturação de seus investimentos em crescimento orgânico.

Um rebaixamento pode resultar se a estratégia de expansão da companhia não resultar no crescimento de receita e diversificação esperados pela Moody's Local em seu cenário-base e não conseguir manter níveis estáveis de rentabilidade – ou seja, acima de 30% em base sustentáveis. Os ratings também podem sofrer pressão negativa caso a alavancagem bruta permaneça acima de 2,5x ou o fluxo de caixa livre permanecer negativo de forma consistente com uma deterioração da liquidez.

METODOLOGIA UTILIZADA

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras, publicada em 24/06/2021 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.moodylocal.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.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/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.moodylocal.com/country/br para maiores informações a respeito.

Hospital Mater Dei S.A.

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating Emissor	18/10/2021	Não Aplicável
1ª Emissão de Debêntures	18/10/2021	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.moodylocal.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.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.

© 2021 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 INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS 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 DESTINADOS 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 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, 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, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — 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 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, conseqüentemente, 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 JPY125.000 até, aproximadamente, JPY550.000,000.

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