Comunicado de Ação de Rating

Moody's Local atribui rating 'A+.br' ao Hospital Care; perspectiva estável

Comunicado de Ação de Rating

CONTATOS

Patrícia Maniero +55.11.3043.6066

Analyst
patricia.maniero@moodys.com

Thamara Abrão +55.11.3043.6064

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

Bernardo Costa +55.11.3043.7353

Rating Manager
bernardo.costa@moodys.com

SÃO PAULO, 27 DE DEZEMBRO DE 2021

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") atribuiu hoje, pela primeira vez, o Rating Corporativo (CFR) A+.br ao Hospital Care Caledônia S.A. ("Hospital Care" ou "Companhia"). A perspectiva é estável.

Ao mesmo tempo, atribuiu A+.br à 1ª Emissão de Debêntures sem garantia real, em série única, emitidas pelo Hospital Care. As debêntures contam com garantia adicional fidejussória através da constituição da fiança em caráter irrevogável e irretroatável do Hospital Vera Cruz S.A., Hospital São Lucas S.A. e São Lucas Ribeirânia Ltda. O valor total da emissão é de R\$ 300 milhões com vencimento final em julho de 2026. Os recursos líquidos da emissão foram destinados para reforço de caixa.

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
Hospital Care Caledônia S.A.	Rating Corporativo (CFR)	A+.br	Estável
	1ª Emissão de Debêntures	A+.br	

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

O CFR do Hospital Care reflete a expectativa de fortalecimento do modelo de negócios da Companhia na prestação de serviços de saúde, em conjunto à crescente diversificação geográfica, de unidades hospitalares e centros clínicos e de serviços prestados, em um setor com perspectivas positivas de longo prazo. O rating também reconhece a bem sucedida estratégia de expansão de margens e integração em seus *hubs* mais maduros, assim como o comprometimento dos atuais acionistas com o crescimento da Companhia, apesar de seu histórico limitado de operações. O rating é limitado por sua escala ainda moderada, rentabilidade em linha à média do setor, estratégia de crescimento acelerado, que apresenta riscos de execução, assim como um cronograma de pagamentos de dívida pouco alongado.

A Moody's Local estima que a alavancagem bruta ajustada, medida por dívida bruta / EBITDA, ficará em torno 3,5x nos próximos 12 a 18 meses, de 4,9x em 2020, considerando aumento de rentabilidade e maior geração de EBITDA da Companhia no período. A dívida bruta da Companhia inclui arrendamento mercantil, contas a pagar por aquisição, aquisições de prédios e mútuos.

O modelo de negócios da Companhia está baseado na construção de redes completas de serviços de saúde em regiões-alvo, que são prioritariamente nas regiões Sudeste – excluindo grandes capitais -, Centro-Oeste e Sul do Brasil, atuando preferencialmente nos segmentos de classes média e média alta. O Hospital Care tem como estratégia a criação de *hubs* regionais através da aquisição de um hospital de alta complexidade com forte marca regional para servir como ativo central, para depois continuar expandindo por meio de uma estrutura secundária de baixa a média complexidade.

A Companhia apresenta uma estratégia bem estabelecida de crescimento inorgânico e orgânico, assim como de novas iniciativas em linha com a evolução do mercado de saúde tal como a Excella.

O Hospital Care se beneficia da natureza resiliente do setor em que atua, bem como das perspectivas positivas de longo prazo para o setor de saúde no Brasil, apesar do aumento de pressões concorrenciais no setor que está em meio a um processo de consolidação. A Companhia atualmente prioriza segmentações ainda relativamente pouco exploradas pela concorrência.

Atualmente, o Hospital Care conta com sete *hubs* em diferentes fases de maturação, sendo eles: Campinas e Florianópolis em estágio estável; Ribeirão Preto e Curitiba em estágio de maturação; e São José do Rio Preto, Sorocaba e Cascavel em estágio inicial de maturação. Com isso, a empresa conta com aproximadamente 1,3 mil leitos operacionais divididos em 11 unidades hospitalares, além de clínicas e centros médicos e 2 operadoras de planos de saúde próprias, com cerca de 100 mil beneficiários no total.

Esperamos um aumento gradual da rentabilidade, de forma que a margem EBITDA ajustada aumente para em torno de 15% nos próximos 12 a 18 meses, de aproximadamente 10% observados entre 2018 e 2020. A melhora esperada será resultado da estratégia de expansão de margens e integração dos ativos, como já pode ser observado em seus *hubs* maduros que hoje estão com margens EBITDA acima de 20%. A rentabilidade da Companhia, que está em linha com o setor de hospitais privados, tem sido pressionada por sua estratégia de aquisição de ativos pouco rentáveis e diferentes estágios de maturação.

Assim como outros hospitais privados, a Companhia possui alta concentração de suas receitas nas operadoras de planos de saúde, sendo parcialmente mitigada pela natureza regionalizada das operadoras e a participação de seus planos próprios (em torno de 17% da receita de serviços hospitalares).

Os planos próprios também fazem parte da estratégia da Companhia, servindo para acelerar seu crescimento através de melhores negociações entre as diversas partes da cadeia. Historicamente, a sinistralidade de suas operadoras está no patamar de 87% e esperamos uma redução desse percentual à medida que a empresa consiga administrar melhor sua estrutura de custos. Enxergamos que a Companhia tem como desafio a precificação de seus contratos, uma vez que a sua base de beneficiários é composta em 54% de planos individuais ou familiares, cujos reajustes de preço seguem às regulamentações da Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS).

Embora avaliamos como positiva a estratégia da Companhia, ponderamos que apresenta riscos de execução e integração que se não forem adequadamente geridos podem impactar negativamente seu perfil de crédito.

O compromisso dos atuais acionistas com o crescimento da Companhia, ilustrado pelo aporte de capital para realização das aquisições, é um ponto positivo de crédito. Os acionistas controladores detêm 74% das ações, enquanto antigos sócios dos ativos adquiridos detêm 23% das ações.

Como ponto de atenção, ponderamos que o Hospital Care apresenta a necessidade de alongar seu perfil de amortização de dívidas, apesar de reconhecermos que o perfil de liquidez da Companhia se beneficiou da 1ª Emissão de Debêntures no valor de R\$ 300 milhões. De acordo com dados preliminares informados pela Companhia, em setembro de 2021 sua posição de caixa era de R\$ 189 milhões, desconsiderando R\$ 80 milhões de montantes atrelados às obrigações regulatórias da ANS frente a uma dívida curto prazo de

R\$ 196 milhões, a qual inclui dívidas bancárias, contas a pagar por aquisição e arrendamento mercantil.

O rating atribuído à 1ª Emissão de Debêntures do Hospital Care está em linha com o CFR da Companhia. A estrutura da dívida conta com garantia adicional fidejussória através da constituição da fiança em caráter irrevogável e irretroatável do Hospital Vera Cruz S.A., Hospital São Lucas S.A. e São Lucas Ribeirânia Ltda. Dada relevância e representatividade dos fluxos de caixa advindos das entidades garantidoras e a existência de ativos em formato de debêntures privadas cujos credores são entidades operacionais não garantidoras das debêntures em questão, a Moody's Local enxerga que o rating atribuído à emissão reflete, portanto, a qualidade de crédito consolidada da família corporativa Hospital Care.

A emissão de debêntures carrega um *covenant* financeiro de dívida líquida sobre EBITDA, a serem apurados semestralmente, tendo de ser menor ou igual a: 3,5x em dezembro de 2021; 3,0x em junho de 2022; e 2,5x a partir de julho de 2022. O cronograma de pagamento de principal contempla pagamentos anuais a partir de julho de 2024 com vencimento em julho de 2026. A remuneração carrega juros de DI acrescido de um spread de 2,7% com pagamentos semestrais a partir de janeiro de 2022.

Com sede em Campinas, no Estado de São Paulo, o Hospital Care é uma companhia de capital fechado, que atua como prestadora de serviços de saúde com operação através de 7 *hubs*, distribuídos pelos Estados de Santa Catarina, Paraná e interior de São Paulo. Nos 12 meses encerrados em setembro de 2021, a Companhia reportou uma receita líquida de R\$ 1,5 bilhões com uma margem EBITDA de 14%, de acordo com dados preliminares.

A perspectiva estável do Hospital Care reflete a expectativa da Moody's Local de que a companhia seguirá com sua estratégia de crescimento e diversificação em conjunto a uma tendência de melhora de métricas de crédito e de perfil de liquidez.

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

O rating do Hospital Care poderá ser elevado caso a empresa continue seguindo sua estratégia de expansão, com melhora da geração de caixa e rentabilidade. Uma elevação também poderá ocorrer caso a empresa seja capaz de manter uma forte liquidez ao mesmo tempo em que alonga seu perfil de amortização de dívida. Quantitativamente o rating pode ser elevado caso o índice de alavancagem bruta ajustada, medida por dívida bruta sobre EBITDA, se mantiver abaixo de 4,0x.

O rating pode ser rebaixado caso a Companhia não tenha sucesso no incremento de rentabilidade e geração de caixa assim como na melhora nas métricas de crédito conforme o esperado. Quantitativamente, o rating poderá sofrer pressão negativa caso a alavancagem bruta permaneça acima de 4,5x bem como 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.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, 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 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.

Hospital Care Caledônia S.A.

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating Corporativo	27/12/2021	Não Aplicável
1ª Emissão de Debêntures	27/12/2021	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.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 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.

© 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 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 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 MCO e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moody.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 Service 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 Australianos 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 registo 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.