Comunicado de Ação de Rating

Moody's Local coloca ratings do Hospital Care em revisão para rebaixamento

Comunicado de Ação de Rating

CONTATOS

Guilherme Tsuzaki +55.11.3043.6079

Associate Lead Analyst

guilherme.tsuzaki@moodys.com

Patrícia Maniero +55.11.3043.6066

AVP – Analyst / Manager

patricia.maniero@moodys.com

Diego Kashiwakura +55.11.3043.7313

VP – Senior Analyst / Manager

diego.kashiwakuramoodys.com

SÃO PAULO, 20 DE JUNHO DE 2023

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") colocou hoje todos os ratings associados ao Hospital Care Caledônia S.A. ("Hospital Care" ou "Companhia") em revisão para rebaixamento, conforme tabela abaixo. A perspectiva foi alterada para em revisão (RUR).

Ao mesmo tempo, a Moody's Local colocou os ratings das duas séries da 1ª Emissão de Debêntures sem garantia real do Hospital Vera Cruz S.A. ("HVC"), uma de suas subsidiárias, em revisão para rebaixamento. As debêntures contam com garantia adicional fidejussória sob forma de fiança em caráter irrevogável e irretratável pelo Hospital Care, Hospital São Lucas S.A. e São Lucas Ribeirânia S.A.. A perspectiva também foi alterada para em revisão (RUR).

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
Hospital Care Caledônia S.A.	Rating Corporativo ("CFR")	A-.br / Em revisão para rebaixamento (DNG)	Em revisão (RUR)
	1ª Emissão de Debêntures	A-.br / Em revisão para rebaixamento (DNG)	
	2ª Emissão de Debêntures	A-.br / Em revisão para rebaixamento (DNG)	
Hospital Vera Cruz S.A.	1ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	A-.br / Em revisão para rebaixamento (DNG)	Em revisão (RUR)
	1ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	A-.br / Em revisão para rebaixamento (DNG)	

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

A colocação dos ratings em revisão para rebaixamento reflete a preocupação com a crescente pressão negativa na posição de liquidez da Companhia, exacerbada por um cronograma de amortização de dívida pouco alongado e fraca geração de caixa em meio a um ambiente de crédito e setorial mais desafiadores, o que pressupõem a necessidade de uma gestão ativa dos passivos. Diante da deterioração das métricas de crédito, a ação também incorpora a possível pressão de liquidez advinda do processo em curso de pedidos de *waivers* aos credores com relação a potencial quebra de *covenant* financeiro de alavancagem, aliada as evidências de fragilidades na política financeira da Companhia ao longo do último ano.

Em março de 2023, o Hospital Care reportou uma posição de caixa e equivalente de R\$ 172 milhões, incluindo a parcela atrelada às obrigações regulatórias da Agência Nacional de Saúde Suplementar ("ANS"), frente a uma dívida ajustada de curto prazo de R\$ 424 milhões.

Embora a Companhia tenha realizado a 2ª emissão de Debêntures (R\$ 150 milhões) e a operação de cessão de recebíveis de cerca de R\$ 86 milhões ao final de 2022, a geração de caixa operacional (“CFO”) negativa de R\$ 164 milhões no primeiro trimestre de 2023 consumiu de modo relevante parcela do caixa que havia sido fortalecida. A Moody’s Local considera que essa geração de caixa operacional fragilizada diante de uma liquidez pressionada e alta alavancagem acentuam o enfraquecimento do seu perfil de crédito, que seriam amenizados em caso de uma posição de liquidez mais fortalecida.

Uma potencial capitalização está sendo estudada pelos acionistas. Esperamos que caso ocorra no curto prazo poderá mitigar os efeitos da frustração da geração de caixa e, sobretudo, fortalecer sua liquidez, permitindo endereçar o vencimento da dívida no curto prazo, bem como fortalecer a estrutura de capital.

A deterioração das métricas de alavancagem bruta, cobertura de juros e geração de caixa é resultado de uma maior necessidade de capital de giro, que tem levado a um aumento do saldo de dívida bruta. Ao longo de todo ano de 2022, a Companhia tem enfrentado desafios com relação a geração de caixa operacional (“CFO”), que se mostrou negativa. Tal pressão é resultado do aumento do prazo de recebimento por parte das operadoras de planos de saúde, aliado ao aumento da despesa de juros e à dinâmica desfavorável dos planos de saúde que a Companhia opera em Campinas e São José do Rio Preto.

Diante do enfraquecimento da geração de caixa, a dívida bruta da Companhia aumentou ao longo dos últimos trimestres, tendo alcançado R\$ 1,5 bilhão em março de 2023, de R\$ 960 milhões em 2021. Como consequência, a alavancagem bruta ajustada (Dívida Bruta/EBITDA) atingiu 6,1x nos últimos doze meses encerrados em março de 2023, frente a 4,8x em 2021. A dívida bruta ajustada pela Moody’s Local inclui empréstimos, financiamentos, arrendamentos e contas a pagar por aquisição. Adicionalmente, dado os patamares elevados da taxa SELIC no Brasil, a cobertura de juros (EBIT / despesa financeira), ficou em 0,9x em março de 2023.

Ainda, em 2022, a Companhia apresentou atrasos nas entregas das demonstrações financeiras e não cumpriu com *covenant* financeiro, porém foi bem-sucedida com os pedidos de *waivers* aos credores. A Moody’s Local pondera que a necessidade de acessar tais mecanismos de maneira recorrente reflete fragilidades em relação a sua política financeira, além de adicionar potencial pressão de liquidez à Companhia.

A 1ª Emissão de Debêntures do Hospital Vera Cruz com garantia adicional fidejussória sob forma de fiança pela Hospital Care reflete a qualidade de crédito consolidada da família corporativa. Portanto, seu rebaixamento reflete a mesma ação tomada no rating corporativo da Hospital Care.

O perfil de crédito do Hospital Care reflete o movimento de fortalecimento do modelo de negócios da Companhia na prestação de serviços de saúde, em conjunto à sua diversificação geográfica, de unidades hospitalares e centros clínicos e de serviços prestados. Ainda, seu perfil de crédito 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. Por outro lado, o rating da Companhia é limitado por sua escala ainda moderada; pelos riscos de execução e integração diante de sua estratégia de aquisição de ativos pouco rentáveis e integração em hubs mais maduros, visando crescimento e fortalecimento de rentabilidade; por um cronograma de pagamentos de dívida pouco alongado junto de métricas de crédito pressionadas.

A Moody’s Local enxerga que eventualmente a Companhia possa enfrentar situações de potenciais conflitos entre os acionistas diante da estrutura societária, porém segue reconhecendo, de certa maneira, o comprometimento dos atuais acionistas.

A revisão focará na capacidade da Companhia em endereçar o risco de liquidez imediata, seja pelo aumento da posição de caixa e/ou alongamento do seu cronograma de amortização de dívida, bem como na estratégia em executar seu plano de redução de alavancagem.

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 sete *hubs*, distribuídos pelos Estados de Santa Catarina, Paraná e interior de São Paulo. A Companhia conta com aproximadamente 1,3 mil leitos operacionais divididos em 11 unidades hospitalares, além de clínicas e centros médicos e duas operadoras de planos de saúde próprias, com cerca de 100 mil beneficiários no total.

Nos 12 meses encerrados em março de 2023, a Companhia reportou uma receita líquida de R\$ 2,1 bilhões com uma margem EBITDA de 12%. Atualmente, a Companhia é controlada pelos fundos Crescera Growth Capital Master Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia (35,67%), Abaporu Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior Colmar FIP (20,78%) e Colmar Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior (17,32%).

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

Dada a revisão para rebaixamento, uma elevação é improvável. A confirmação do rating poderá ocorrer caso a Companhia fortaleça sua posição de caixa e alongue seu cronograma de amortização de dívida. Quantitativamente, o rating pode ser confirmado caso a alavancagem bruta, medida por dívida bruta / EBITDA ajustados, seja inferior a 4,5x e a sua cobertura de juros, medida por EBIT / despesa financeira, superior a 1,2x.

Os ratings do Hospital Care poderão ser rebaixados caso não haja melhora de sua posição de liquidez ou não alongue seu cronograma de amortização de dívida. Quantitativamente, o rating pode ser rebaixado caso a Companhia tenda a manter alavancagem bruta, medida por dívida bruta / EBITDA ajustados, superior a 4,5x e a sua cobertura de juros, medida por EBIT / despesa financeira, abaixo de 1,2x.

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.moodyslocal.com/country/br.

DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

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

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

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

consultores, a Moody's pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link www.moodyslocal.com/country/br/regulatorydisclosures.

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.moodylocal.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 (CFR)	27/12/2021	21/03/2023
1ª Emissão de Debêntures	27/12/2021	21/03/2023
2ª Emissão de Debêntures	26/12/2022	21/03/2023

Hospital Vera Cruz S.A.

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
1ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	27/06/2022	21/03/2023
1ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	27/06/2022	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/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.

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

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS

QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

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

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, 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.

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, COMPLETEZ, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

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

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

Termos adicionais apenas para o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJJK") 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 MJJK. 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 JPY100.000 até, aproximadamente, JPY550.000,000.

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