

**CONTATOS**

Leonardo Albuquerque  
Senior Credit Analyst ML  
Analista Líder  
[leonardo.albuquerque@moodys.com](mailto:leonardo.albuquerque@moodys.com)

Diego Kashiwakura  
Ratings Manager ML  
Presidente do Comitê de Rating  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

Gabriel Hoffmann  
Associate ML  
[gabriel.hoffmann@moodys.com](mailto:gabriel.hoffmann@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

**COMUNICADO DE AÇÃO DE RATING****Moody's Local Brasil afirma ratings do Mater Dei; perspectiva revisada para estável****AÇÃO DE RATING**

São Paulo, 13 de dezembro de 2024

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje, em AA+.br, o Rating de Emissor do Hospital Mater Dei S.A. ("Mater Dei", "Companhia", ou "Empresa") e de sua 1ª Emissão de Debêntures sem garantia real. A perspectiva foi revisada para estável, de negativa.

A(s) ação(ções) de rating está(ão) identificada(s) a seguir:

<b>Emissor   Instrumento</b>	<b>Rating atual</b>	<b>Perspectiva atual</b>	<b>Rating anterior</b>	<b>Perspectiva anterior</b>
<b>Hospital Mater Dei S.A.</b>				
Rating de Emissor	AA+.br	Estável	AA+.br	Negativa
1ª Emissão de Debêntures – Série Única	AA+.br	--	AA+.br	--

**Fundamentos do(s) rating(s)**

A revisão da perspectiva dos ratings do Mater Dei para estável, de negativa, reflete a sua demonstrada resiliência e prudência financeira em meio a um ambiente setorial que, apesar de desafiador, mostra sinais de recuperação. Adicionalmente, reflete a melhora na geração de caixa da Companhia, que deve ser mais fortalecida com a recente conclusão da venda de um de seus ativos, e a expectativa de uma evolução positiva de suas métricas de crédito de maneira gradual a partir da redução de alavancagem, com preservação de forte perfil de liquidez.

Ao mesmo tempo, a afirmação reflete a manutenção do seu sólido perfil de negócios diante do reconhecimento de sua marca e diversificação de ativos. O seu perfil de crédito se beneficia, ainda, dos fundamentos positivos de longo prazo para o setor de saúde no Brasil. Por outro lado, a escala moderada segue como um limitador de seus ratings.

Como resultado de seu processo de crescimento orgânico e inorgânico, reconhecemos que o Mater Dei apresentou uma trajetória frustrada de melhora de rentabilidade e desalavancagem frente às expectativas quando da atribuição

inicial de rating pela agência. Por outro lado, ponderamos que, nos últimos dois anos, mesmo diante de uma dinâmica mais desafiadora no setor de saúde – que incluem altos níveis de sinistralidade das operadoras de planos de saúde, aumento no prazo médio de recebimento (PMR) e de glosas, e taxa de juros elevadas, a Companhia demonstrou resiliência em seus níveis de rentabilidade, que continuam acima da média de seus pares setoriais, além da manutenção de geração de caixa operacional (CFO) positiva.

Em meio às maiores dificuldades para conversão de EBITDA em caixa operacional e uma situação mais adversa em determinadas praças de atuação, o Mater Dei anunciou, em maio de 2024, o [desinvestimento do Hospital Porto Dias](#) (“Porto Dias”) por meio da venda da totalidade de sua participação de 70% no capital social do Centro Saúde Norte S.A. (“CSN”) – controladora integral dos negócios do Porto Dias, em Belém, no estado do Pará. A conclusão da operação ocorreu em setembro em 2024. Consideramos que a transação atesta a prudente política financeira e adequada condução de negócios do Mater Dei diante dos riscos existentes em qualquer processo de expansão. Apesar de ferir sua rentabilidade momentaneamente e extinguir uma de suas fontes de resultado, o valor recebido na venda (R\$ 410 milhões em caixa, dos quais aproximadamente R\$ 401 milhões já recebidos) aumentou sua flexibilidade financeira para seguir com investimentos mais estratégicos e continuar seu processo de redução de alavancagem. Adicionalmente, a Companhia deve ter sua geração de caixa operacional fortalecida no médio prazo por meio da redução de seu prazo médio de recebimento (PMR) consolidado, uma vez que o Porto Dias estava apresentando um PMR consideravelmente dilatado.

A partir do desinvestimento concluído, do *ramp-up* previsto das novas unidades de Salvador (Bahia) e de Nova Lima (Minas Gerais), bem como de novos projetos internos em vigor, esperamos que a receita da Companhia deva encerrar 2024 com crescimento ao redor de 1-2% em relação ao ano anterior, visto que apenas o último trimestre de 2024 não contará com os resultados provenientes do Porto Dias de maneira consolidada. Para 2025, estimamos neutralidade no crescimento, com retomada gradual prospectivamente. Em nossa visão, o amadurecimento operacional dos novos ativos e a expectativa de uma maior taxa de ocupação devem ser capazes de compensar relevantemente a saída de receita do Porto Dias. Com relação à rentabilidade, esperamos que a margem EBITDA ajustada (inclui a receita financeira ajustada) do Mater Dei fique ao redor de 25-28%, com trajetória positiva no médio prazo a partir de ganhos na implementação de projetos estratégicos voltados para eficiência e diminuição de custos e despesas. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2024, o indicador ficou em 26% (23% desconsiderando reversão pontual de provisão para contingências), ante 25% em 2023. Apesar de abaixo de seu histórico mais longo (acima de 30% no período pré-expansão inorgânica), sua margem operacional ainda se mostra saudável e acima da média do setor (~10-15%).

A alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) do Mater Dei, apesar de ainda moderadamente elevada, tem se mostrado estável, navegando entre 3,5-4,0x em 2022 e 2023, e encerrando o terceiro trimestre de 2024 em 3,5x. A dívida bruta ajustada inclui a dívida financeira, obrigações por aquisições a pagar e passivo de arrendamento líquido do ativo de “contas a receber de obra” por parte de sua controladora (JSS Empreendimentos e Administração Ltda. ou “JSS”). Esse ativo se refere ao direito de reembolsos por obras executadas pelo Mater Dei, que são abatidos por meio da compensação do saldo pago do arrendamento de imóveis à JSS. Para simplificação, a agência passou a considerá-lo no cálculo da métrica diante de sua relevância e prazo de duração, deixando de ser analisado apenas alternativamente. Com relação à cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira), a Companhia tem apresentado um indicador em torno de 2,0x nos últimos anos, e de 2,2x nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2024. Nos próximos 12-18 meses, estimamos que a alavancagem bruta ajustada fique entre 3,0-3,5x, com tendência de desalavancagem, ao passo que a cobertura de juros ajustada deva ficar em linha, ao redor de 2,0x. Ponderamos, por outro lado, a curva ascendente de juros no Brasil recentemente diante da conjuntura fiscal e macroeconômica, que comprime o indicador de cobertura de juros das empresas dos diferentes setores. Acreditamos, todavia, que o custo competitivo de dívida do Mater Dei ameniza parcialmente essa pressão.

Com relação à geração de caixa, esperamos uma geração de recursos operacional fortalecida no médio prazo, com expectativa de menor pressão em seu capital de giro, sobretudo em contas a receber. Ao mesmo tempo, dada a conclusão dos dispêndios de capital mais relevantes em investimentos recentemente, esperamos uma diminuição do nível de *capex* nos próximos anos, contribuindo para a geração de fluxo de caixa livre (FCF) positiva a partir de 2025, mas permanecendo negativa em 2024. No médio prazo, estimamos um *capex* ajustado (inclui o pagamento de principal de arrendamento líquido) médio anual em torno de R\$ 100-120 milhões, e uma distribuição de dividendos aproximada de R\$ 25-30 milhões ao ano.

A Companhia segue demonstrando um forte perfil de liquidez, em conjunto com uma política financeira bem definida, estável e aprimorado gerenciamento de risco. Em setembro de 2024, sua posição caixa e equivalentes era de R\$ 756 milhões, frente a uma dívida de curto prazo ajustada de R\$ 162 milhões, permitindo uma relação de cobertura de caixa sobre dívida de curto prazo ajustada de 4,7x, ante 2,4x e 3,1x em 2023 e 2022, respectivamente. Reconhecemos ainda o bom acesso a mercado do Mater Dei, o que facilita a gestão de suas dívidas. Prospectivamente, esperamos que a Companhia siga com um forte perfil de liquidez, realizando uma gestão tempestiva de passivos financeiros e mantendo uma política financeira em linha com a que tem demonstrado ao longo dos anos.

O rating da emissão de debêntures do Mater Dei está em linha com o seu Rating de Emissor.

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa de que a Companhia manterá seu sólido perfil de negócios, em conjunto com métricas de crédito adequadas e saudável geração de caixa. A perspectiva incorpora, ainda, nossa expectativa de que o Mater Dei executará uma desalavancagem gradual, mantendo forte perfil de liquidez e política financeira prudente.

Sediado em Belo Horizonte, no estado de Minas Gerais, o Mater Dei atua como prestador de serviços médicos hospitalares e oncológicos. Em setembro de 2024, a Companhia possuía um total de nove hospitais e 2.212 leitos de capacidade, contando com operação em Minas Gerais, onde possui a maior rede hospitalar do estado, Bahia, e Goiás. O Mater Dei possui capital aberto, com ações listadas desde 2021 no segmento do Novo Mercado da [B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão](#) ("B3", AAA.br estável), sendo controlado pela família Salvador, que possui cerca de 76,5% de suas ações. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2024, a Companhia reportou uma receita líquida de R\$ 2,3 bilhões e margem EBITDA ajustada de 26% (23% desconsiderando reversão pontual de provisão para contingências).

#### **Fatores que poderiam levar a uma elevação ou a um rebaixamento do(s) rating(s)**

Os ratings do Mater Dei podem ser elevados caso a Companhia continue fortalecendo seu perfil de negócios, ganhando escala com rentabilidade, ao mesmo tempo em que mantenha um forte perfil de liquidez. Quantitativamente, o rating pode ser elevado caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) se mantenha abaixo de 3,0x e a cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) seja fortalecida de maneira sustentada.

Os ratings do Mater Dei podem ser rebaixados caso ocorra o enfraquecimento do seu perfil de negócios, geração de caixa ou de sua posição de liquidez. Quantitativamente, o rating pode ser rebaixado caso a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) se mantenha acima de 4,0x e a cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) abaixo de 2,0x de maneira sustentada.

#### **Metodologia**

A metodologia utilizada nessas classificações foi a:

Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (30/jul/2024)

Visite a seção de metodologias em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br) para consultá-la.

**Outras divulgações regulatórias**

## Classificação solicitada

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, emitido pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil").

O presente Comunicado de Ação de Rating não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, manutenção ou negociação dos instrumentos objeto deste(s) rating(s).

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's Local Brasil 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 Local Brasil 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 Local Brasil adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings sejam de qualidade suficiente e provenientes de fontes que a Moody's Local Brasil considera confiáveis, incluindo fontes de terceiros, quando apropriado. No entanto, a Moody's Local Brasil 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 Local Brasil 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 Local Brasil no futuro próximo.

O(s) Rating(s) foi(foram) divulgado(s) para a(s) entidade(s) classificada(s) ou seu(s) agente(s) designado(s) previamente a sua publicação ou distribuição, e atribuído(s) sem alterações decorrentes dessa divulgação.

Acesse o Formulário de Referência da Moody's Local Brasil, disponível em [www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures), para consultar as circunstâncias que, no entender da Moody's Local Brasil, podem gerar real ou potencial conflito de interesses, ou a percepção de conflito de interesses (item 9 do Formulário de Referência).

A Moody's Local Brasil pode ter prestado Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s), no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Permitidos, Prestados pela Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", 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 Brasil possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating consideradas partes relacionadas à Moody's Local Brasil no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Serviços Prestados às Entidades com Rating Atribuído por Partes

Relacionadas à Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda.", através do link [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures), para mais informações em relação a eventuais serviços prestados à(s) entidade(s) classificada(s).

As datas de atribuição do(s) rating(s) inicial(is) e da última Ação de Rating encontram-se indicadas na tabela abaixo:

<b>Hospital Mater Dei S.A.</b>	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
<b>Rating de Emissor</b>	18/10/2021	27/01/2023
<b>1ª Emissão de Debêntures – Série Única</b>	18/10/2021	27/01/2023

Os ratings da Moody's Local Brasil são monitorados constantemente. Todos os ratings da Moody's Local Brasil são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses, e atualizados quando necessário.

Consulte a página [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosure](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosure) 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 Moody's Local Brasil no exercício anterior.

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, da Moody's Local Brasil, disponível em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br), para mais informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de *default* e de recuperação, dentre outras.

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).

Para consultar divulgações regulatórias adicionais, acesse a página [www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures](http://www.moodyslocal.com/country/br/regulatory-disclosures).

© 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 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 MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência.. A MCO e a Moody's Invertors Sevices também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Invertors Sevices e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website [www.moody's.com](http://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 Invertors Sevices, 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.