

PRIVILEGIADO E CONFIDENCIAL

03 de Dezembro de 2010

Diagnósticos da América S.A.
Av Juruá, 434 – Alphaville
Barueri, SP 06455-010
Brasil

Ao Conselho de Administração

Com relação à transação anunciada com a MD1 Diagnósticos S.A. (“MD1” ou “Alvo”), tal como divulgada em fatos relevantes datados de 30 de agosto de 2010, 02 de setembro de 2010, apresentação para investidores de 01 de setembro de 2010 e documentação a ser submetida para aprovação desse Conselho de Administração nesta data (“Transação”), fomos solicitados pela Diagnósticos da América S.A. (“DASA” ou “Companhia”) a emitir uma opinião sobre a justeza para a Companhia, do ponto de vista financeiro, da relação de troca entre as ações de DASA e MD1, tal como expressa pela participação a ser detida pelos acionistas da MD1 na DASA em decorrência da referida Transação.

A Transação contempla uma reorganização societária que resultará na migração dos acionistas da MD1 para a DASA, exceto por acionistas da MD1 e subsidiárias a serem comprados em dinheiro por R\$88,2 milhões. Ao final desse processo a DASA deterá a totalidade dos direitos econômicos e de voto da MD1, e os acionistas da MD1 deterão uma participação de 26,36% na DASA (tal participação, a “Relação de Troca”).

Na preparação de nossa opinião, nós, entre outras coisas, (i) revisamos determinadas informações financeiras e comerciais fornecidas pela Companhia relativas à Transação; (ii) revisamos certos demonstrativos financeiros auditados e não auditados da DASA, bem como certos dados financeiros e operacionais que nos foram fornecidas ou que conosco foram discutidas pela administração da Companhia; (iii) mantivemos discussões com a administração da Companhia com relação às operações atuais, passadas e projetadas, bem como sobre as características da Transação; (iv) consideramos outros fatores e informações e conduzimos outras análises que consideramos apropriadas; (v) revisamos uma minuta do protocolo de incorporação; (vi) comparamos o desempenho da Companhia e do Alvo com informações publicamente disponíveis relacionadas a certas outras empresas que julgamos relevantes; (vii) analisamos os preços de mercado das ações da Companhia; (viii) revisamos determinadas análises e projeções financeiras internas elaboradas pela Companhia relativas ao Alvo. Levamos ainda em consideração outras informações, estudos financeiros, análises e pesquisas e critérios financeiros, econômicos e de mercado que ponderamos serem relevantes.

Página 1



Na preparação de nossa opinião, não assumimos qualquer obrigação de providenciar a verificação independente de qualquer informação financeira, comercial ou outras informações utilizadas, revisadas ou consideradas por nós para esse trabalho, e presumimos e confiamos, com anuência da Companhia e sem investigações independentes, na exatidão, conteúdo, veracidade, consistência, completude, suficiência e integralidade das informações financeiras, contábeis, legais, tributárias e outras informações analisadas por nós ou conosco discutidas, fornecidas pela administração da Companhia. Neste sentido, nos baseamos em tais informações, incluindo todas as informações de domínio público ou que nos foram fornecidas pela Companhia, considerando tais informações como sendo exatas e completas em todos os seus aspectos relevantes. No que diz respeito às projeções financeiras e outras informações, premissas e dados operacionais relativos à Transação e à performance financeira futura do Alvo que nos foram fornecidas ou que conosco foram discutidas pela administração da Companhia, assumimos que tais previsões foram preparadas de boa-fé, de maneira razoável e exata, de forma a refletir as melhores estimativas ou julgamentos da administração da Companhia com relação à sua performance financeira futura e o potencial impacto que determinadas sensibilidades capazes de afetar seu desempenho financeiro poderão ter sobre as referidas projeções. Também assumimos, conforme recomendação da Companhia, que não ocorreu qualquer alteração relevante em relação aos ativos, condição financeira, resultados das operações, negócios ou perspectivas da Companhia e do Alvo desde as datas em que as mais recentes demonstrações financeiras ou outras informações financeiras ou comerciais relativas à Companhia e o Alvo nos foram disponibilizadas. Não assumimos, nem assumiremos por meio desta, qualquer responsabilidade de verificação independente das informações ou de proceder a uma verificação independente ou avaliação de quaisquer ativos ou passivos (contingentes ou outros) da Companhia ou do Alvo. Com isso, não assumimos qualquer responsabilidade relacionada à exatidão, veracidade, integridade, consistência ou suficiência de tais informações. Além disto, nós não assumimos qualquer obrigação de conduzir, como de fato não conduzimos, qualquer inspeção física das propriedades, ativos ou instalações da Companhia ou do Alvo.

Nossa opinião foi elaborada assumindo um cenário macroeconômico estável para o Brasil, e é baseada em condições de mercado, econômicas, monetárias e outras condições existentes e efetivas no momento do anúncio da Transação, e nas informações que nos foram disponibilizadas até a presente data, de forma que é válida exclusivamente nesta data, uma vez que eventos futuros e outros desdobramentos podem afetá-la. Assim sendo, embora fatos e eventos posteriores à data de anúncio da Transação possam afetar esta opinião não assumimos qualquer obrigação de atualizar, revisar ou revogar a mesma em decorrência de qualquer desdobramento posterior ou por qualquer outro motivo. Adicionalmente, não pretendemos definir o preço pelo qual a Companhia ou o Alvo deveriam ser negociadas.

As empresas do grupo Rothschild prestam serviços de assessoria relacionados à negociação de valores mobiliários, à administração de investimentos e outros serviços de assessoria financeira tanto para empresas como para pessoas físicas. O Rothschild e suas afiliadas, como parte de suas atividades, estão constantemente envolvidos na realização de análises financeiras a respeito de empresas e seus valores mobiliários em relação a fusões e aquisições, subscrições negociadas, licitações públicas, distribuições secundárias de títulos cotados ou não em bolsa, colocações de títulos privados e outras operações, assim como em outras operações envolvendo questões de espólio e societárias. Nesse sentido, nós também



poderemos, no futuro, prestar assessoria financeira ou serviços relativos a financiamentos para a Companhia e/ou suas afiliadas.

V.Sas. devem notar ainda que não somos uma firma de contabilidade e não prestamos serviços de contabilidade ou auditoria em relação a esta Transação. Ao prepararmos nossa opinião, nós não levamos em consideração (i) os efeitos tributários oriundos da Transação para os acionistas da Companhia; (ii) o impacto de quaisquer comissões e despesas que possam resultar da consumação da Transação; (iii) o ágio gerado como decorrência da Transação.

Nossa opinião está limitada à justeza da Relação de Troca do ponto de vista financeiro para a Companhia. Não analisamos a Transação do ponto de vista legal, contábil, tributário ou de qualquer outro ponto de vista e, assim, não nos compete qualquer responsabilidade (seja por força de contrato, disposições de responsabilidade civil ou por outros motivos) por tais análises.

Esta carta é emitida com a finalidade exclusiva de ser utilizada pelo Conselho de Administração da Companhia para os fins de avaliação da Transação, conforme detalhado acima, não devendo ser utilizada para quaisquer outros propósitos, incluindo, sem limitação, para fins de formação do capital, nem tampouco confere direitos ou recursos ao Conselho de Administração ou a qualquer acionista, detentor de valores mobiliários ou credor da Companhia ou do Alvo. Este documento não é, e não deve ser utilizado como, uma recomendação ou opinião para os acionistas da Companhia. Não estamos aconselhando os acionistas em relação à Transação. Todos os acionistas devem conduzir suas próprias análises sobre a Transação e, ao avaliar a Transação, devem basear-se nos seus próprios assessores financeiros, fiscais e legais.

Baseado no e sujeito ao disposto acima e a outros fatores por nós considerados, é nossa opinião que, na data de anúncio da Transação, a Relação de Troca proposta de 26,36% no âmbito na Transação é justa, do ponto de vista financeiro, para a Companhia.

Essa opinião não poderá ser divulgada, encaminhada ou comunicada, total ou parcialmente, a qualquer terceiro para qualquer finalidade, exceto com nossa prévia aprovação por escrito, ou no caso específico de o Conselho de Administração ser obrigado por lei a arquivar essa opinião na Comissão de Valores Mobiliários.

Atenciosamente, inscrevemo-nos
N M Rothschild & Sons (Brasil) Ltda.


Gustavo Saito
Diretor