

Rating Action: Moody's anuncia ações para ratings de emissores brasileiros de infraestrutura após ação para rating soberano

Global Credit Research - 10 Apr 2018

Sao Paulo, April 10, 2018 -- Moody's América Latina ("Moody's") realizou ações de ratings para vários emissores de infraestrutura que operam no Brasil. As ações de rating seguem a mudança da perspectiva para os ratings dos títulos de dívida do Governo do Brasil para estável de negativa, e a afirmação dos ratings de emissor e de dívida sênior sem garantia em Ba2, anunciada em 9 de abril de 2018.

A ação de rating da Moody's para o rating dos títulos do governo brasileiro reflete as forças do perfil de crédito do Brasil apesar das fiscais métricas relativamente fracas. As métricas fiscais fracas são contrabalançadas por fatores econômicos e institucionais moderadamente fortes que estão em linha com os pares regionais e globais com rating Ba, com vulnerabilidade externa muito menor. Para mais informações sobre o perfil de crédito soberano, consulte o comunicado de imprensa da ação de rating:

https://www.moody.com/research/Moodys-altera-perspectiva-do-rating-do-Brasil-para-estvel-de--PR_382015

Clique neste http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_199001 para acessar a lista de ratings de crédito afetados. Essa lista é parte integrante deste comunicado de imprensa e identifica cada emissor afetado.

FUNDAMENTOS DO RATING

A perspectiva estável para todas essas empresas reflete a perspectiva estável atribuída pela Moody's para os ratings dos títulos de dívida do governo do Brasil e sua visão que a qualidade crédito dessas companhias continua a ser dependente da qualidade de crédito do soberano.

As empresas reguladas e as concessões de serviços públicos têm fortes vínculos com a qualidade do crédito do soberano dado que essas companhias estão expostas à mesma base econômica de receitas e estão sujeitas às políticas governamentais. Empresas de energia elétrica não reguladas e projetos de geração também estão expostos a qualidade do crédito soberano devido à natureza altamente regulada do setor de energia e sua base doméstica de consumidores finais. No entanto, o grau no qual cada empresa é afetada imediatamente por uma reversão eventual do crescimento econômico e sua capacidade de suportar uma desaceleração prolongada varia de acordo com sua qualidade crédito intrínseca e perfil de negócios.

Apesar da natureza regulada, as empresas do setor de transmissão brasileiro contam com receitas fixas que não dependem de volume, o que reduz sua exposição a uma desaceleração econômica. Conseqüentemente, a elevação dos ratings de EATE - Empresa Amazonense de Transmissão de Energia S.A., ECTE - Emp. Catarinense Trans. Energ. S.A., ENTE - Emp. Norte de Trans. de Energ. S.A, ETEP - Emp. Paraense Trans. Energ. S.A. e Transmissora Aliança de Energia Elétrica ("TAESA") para Ba1/Aaa.br, refletem a natureza altamente previsível dos fluxos de caixa dessas empresas em conjunto com suas posições de liquidez adequadas e alavancagem baixa para a categoria de rating.

No caso da Rio Paranapanema Energia S.A, a elevação dos ratings para Ba1/Aaa.br reflete a percepção da Moody's de que as fortes métricas de crédito dessa entidade, derivadas do negócio de geração de energia em mercados não regulados, devem permanecer robustas diante da perspectiva de crescimento mais forte que o esperado no curto e médio prazo para o país. Os ratings também consideram a expectativa da Moody's de suporte apropriado e confiável de um controlador estrangeiro para mitigar eventuais volatilidades do fluxo de caixa. A Rio Paranapanema Energia S.A é controlada indiretamente pela China Three Gorges Corporation (CTG Corp, A1 estável).

A elevação do rating corporativo ("CFR") e rating de dívida sênior sem garantia da EDP São Paulo Distribuição de Energia S.A. para Aa1.br na escala nacional, e reflete a mudança de perspectiva bem como o posicionamento do seu perfil de crédito em comparação ao pares locais do setor regulado de distribuição de energia.

A elevação do rating de dívida sênior sem garantia da Energisa para A1.br na escala nacional, reflete a mudança de perspectiva bem como o posicionamento de seu perfil de crédito em comparação com pares

locais do setor regulado de distribuição de energia.

O QUE PODERIA PROVOCAR UMA ELEVAÇÃO OU REBAIXAMENTO DO RATING

Uma alteração do rating ou da perspectiva soberana pode resultar em uma subsequente ação de rating para essas companhias. Uma ação de rating também pode ser deflagrada se a Moody's perceber mudanças materiais no ambiente regulatório sob o qual essas companhias operam ou interferência política no curso normal de seus negócios. Deterioração sustentada ou melhora das métricas de créditos relevantes ou do perfil de liquidez também podem desencadear uma alteração de rating para esses emissores.

METODOLOGIAS PRINCIPAIS

A principal metodologia utilizada para atribuir ratings à Concessionária de Rod Int do Oeste SA (SPVias) e Linha Amarela S.A foram Rodovias Pedagiadas Privadas sob Concessao ("Privately Managed Toll Roads") publicada em outubro de 2017. A principal metodologia utilizada para atribuir ratings à COMPANHIA PTA DE FORÇA E LUZ - CPFL PAULISTA, CPFL Energia S.A., EDP - Energias do Brasil S.A., EDP Espírito Santo Distribuicao de Energia S.A., EDP Sao Paulo Distribuicao de Energia S.A., e Energisa S.A. foram Serviços Públicos Regulados de Gás e Eletricidade ("Regulated Electric and Gas Utilities") publicada em junho de 2017. A principal metodologia utilizada para atribuir ratings à Companhia de Saneamento Basico do Estado de São Paulo - SABESP e Companhia de Saneamento do Parana - SANEPAR foram Concessionárias de Serviços Públicos Regulados de Água ("Regulated Water Utilities") publicada em dezembro de 2015, e Emissores Relacionados ao Governo ("Government - Related Issuers") publicada em agosto de 2017. A principal metodologia utilizada para atribuir ratings à AES Tiete Energia S.A., Energest S.A., Lajeado Energia S.A., Rio Paranapanema Energia S.A, Rio Parana Energia S.A foram Concessionárias Não Reguladas de Serviços Públicos e Empresas Não Reguladas de Geração de Energia ("Unregulated Utilities and Unregulated Power Companies") publicada em maio de 2017. A principal metodologia utilizada para atribuir ratings à Cea I - Centrais Eolicas Assurua I Spe S/A, Omega Energia e Implantacao 2 S.A. e CEAll Centrais Eolicas Assurua foram Projetos de Geração de Energia ("Power Generation Projects") publicada em maio de 2017. A principal metodologia utilizada para atribuir ratings à Concessão Metroviaria Rio de Janeiro - MetrRio foram Empresas Globais de Transporte Ferroviário de Passageiros ("Global Passenger Railway Companies") publicada em junho de 2017. A principal metodologia utilizada para atribuir ratings à EATE - Emp. Amazonense Trans. Energ. S.A., ECTE - Emp. Catarinense Trans. Energ. S.A., ENTE - Emp. Norte de Trans. de Energ. S.A, ETEP - Emp. Paraense Trans. Energ. S.A. and Transmissora Alianca de Energia Eletrica foram Redes reguladas de energia elétrica e de gás ("Regulated Electric and Gas Networks") publicada em março de 2017. Consulte a página de Metodologias de Rating em www.moodys.com.br para obter uma cópia destas metodologias.

Os Ratings em Escala Nacional da Moody's (NSRs) pretendem ser medidas relativas de idoneidade creditícia entre emissões e emissores de dívida dentro de um país, possibilitando aos participantes do mercado uma melhor diferenciação dos riscos relativos. OS NSRs são diferentes dos ratings da escala global no sentido de que não são globalmente comparáveis ao universo completo das entidades classificadas pela Moody's, mas apenas com outras entidades classificadas dentro do mesmo país. Os NSRs são designados por um modificador ".nn" que indica o país relevante, como ".za" no caso da África do Sul. Para mais informações sobre a abordagem da Moody's para ratings na escala nacional, consulte a Metodologia de Ratings da Moody's publicada em maio de 2016 sob o título "Equivalência entre os Ratings na Escala Nacional e os Ratings na Escala Global" ("Mapping National Scale Ratings from Global Scale Ratings"). Embora os NSRs não tenham significado absoluto inerente em termos de risco de default ou perda esperada, pode-se inferir uma probabilidade histórica de default consistente com um dado NSR a partir do GSR para o qual o NSR mapeia em um momento específico. Para informações sobre taxas de default históricas associadas às diferentes categorias de escalas globais de ratings em distintos horizontes de investimentos consulte https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1113601.

DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

As fontes de informação utilizadas na elaboração do rating são as seguintes: partes envolvidas nos ratings, informações públicas, e confidenciais e de propriedade da Moody's.

Os tipos de informação utilizado(s) na elaboração do rating são os seguintes: dados financeiros, dados econômicos e demográficos, dados operacionais, dados do histórico de desempenho, e informações da Moody's.

Fontes de Informação Pública: A Moody's considera informações públicas de diversas fontes como parte do processo de rating. Essas fontes podem incluir, mas não se limitam, à lista contida no link

http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_193459.

A Moody's considera a qualidade das informações disponíveis sobre o emissor ou obrigação como sendo satisfatória ao processo de atribuição do rating de crédito.

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.

O rating foi divulgado para a entidade classificada ou seu(s) agente(s) designado(s) e atribuído sem alterações decorrentes dessa divulgação.

Consulte a página de divulgações regulatórias em www.moody.com.br para divulgações gerais sobre potenciais conflitos de interesse.

A Moody's América Latina Ltda. pode ter fornecido Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à entidade classificada ou a terceiros relacionados no período de 12 meses que antecederam a ação de rating de crédito. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Providos a Entidades com Rating da Moody's América Latina, Ltda." http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_198873 para mais informações.

As entidades classificadas pela Moody's América Latina Ltda. e partes relacionadas a essas entidades podem também receber produtos/serviços fornecidos por partes relacionadas à Moody's América Latina Ltda. envolvidas em atividades de rating de crédito no período de 12 meses que antecederam a ação de rating de crédito. Consulte o link http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_198874 para obter a lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas.

A data da última Ação de Rating para Concessionaria de Rod Int do Oest SA (SPVias) foi 31/5/2017

A data da última Ação de Rating para Linha Amarela S.A. foi 12/7/2017

A data da última Ação de Rating para COMPANHIA PTA DE FORCA E LUZ - CPFL PAULISTA foi 23/8/2017

A data da última Ação de Rating para CPFL Energia S.A. foi 23/8/2017

A data da última Ação de Rating para EDP - Energias do Brasil S.A. foi 31/5/2017

A data da última Ação de Rating para EDP Espirito Santo Distribuicao de Energia SA foi 31/5/2017

A data da última Ação de Rating para EDP Sao Paulo Distribuicao de Energia S.A. foi 31/5/2017

A data da última Ação de Rating para Energisa S.A. foi 15/7/2017

A data da última Ação de Rating para AES Tiete Energia S.A. foi 11/1/2018

A data da última Ação de Rating para Energest S.A. foi 31/5/2017

A data da última Ação de Rating para Lajeado Energia S.A. foi 31/5/2017

A data da última Ação de Rating para Rio Parana Energia S.A. foi 16/1/2018

A data da última Ação de Rating para Companhia de San Bas do Estado de Sao Paulo foi 16/8/2017

A data da última Ação de Rating para Companhia de Saneamento do Parana - SANEPAR foi 16/8/2017

A data da última Ação de Rating para Cea I - Centrais Eolicas Assurua I Spe S/A foi 31/5/2017

A data da última Ação de Rating para CEAll Centrais Eolicas Assurua foi 6/3/2018

A data da última Ação de Rating para Concessao Metroviaria do Rio de Janeiro S/A foi 12/7/2017

A data da última Ação de Rating para EATE - Emp. Amazonense Trans. Energ. S.A. foi 19/10/2017

A data da última Ação de Rating para ECTE - Emp. Catarinense Trans. Energ. S.A. foi 29/10/2017

A data da última Ação de Rating para ENTE - Emp. Norte de Trans. de Energ. S.A foi 17/3/2017

A data da última Ação de Rating para ETEP - Emp. Paraense Trans. Energ. S.A. foi 17/3/2017

A data da última Ação de Rating para Transmissora Alianca de Energia Eletrica foi 15/12/2017

A data da última Ação de Rating para Rio Paranapanema Energia S.A foi 8/2/2018

A data da última Ação de Rating para Omega Energia e Implantacao 2 S.A. foi 23/8/2017

Os ratings da Moody's são monitorados constantemente, a menos que sejam ratings designados como atribuídos a um momento específico ("point-in-time ratings") no comunicado inicial. Todos os ratings da Moody's são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses.

Para ratings atribuídos a um programa, série ou categoria/classe de dívida, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes a cada um dos ratings de títulos ou notas emitidas subsequentemente da mesma série ou categoria/classe de dívida ou de um programa no qual os ratings sejam derivados exclusivamente dos ratings existentes, de acordo com as práticas de rating da Moody's. Para os ratings atribuídos a um provedor de suporte, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes à ação de rating de crédito do provedor de suporte e referentes a cada uma das ações de rating de crédito dos títulos que derivam seus ratings do rating de crédito do provedor de suporte. Para ratings provisórios, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes ao rating provisório atribuído, e em relação ao rating definitivo que pode ser atribuído após a emissão final da dívida, em cada caso em que a estrutura e os termos da transação não tiverem sido alterados antes da atribuição do rating definitivo de maneira que pudesse ter afetado o rating. Para mais informações, consulte a aba de ratings na página do respectivo emissor/entidade disponível em www.moody.com.br.

Para quaisquer títulos afetados ou entidades classificadas que recebam suporte de crédito direto da(s) entidade(s) primária(s) desta ação de rating de crédito, e cujos ratings possam mudar como resultado dessa ação de rating de crédito, as divulgações regulatórias associadas serão aquelas da entidade fiadora. Exceções desta abordagem existem para as seguintes divulgações: Serviços Acessórios, Divulgação para a entidade classificada e Divulgação da entidade classificada.

Consulte a aba de ratings na página do emissor/entidade em www.moody.com.br para visualizar o histórico e a última ação de rating deste emissor. A data em que alguns ratings foram atribuídos pela primeira vez diz respeito a uma época em que os ratings da Moody's não eram integralmente digitalizados e pode ser que os dados precisos não estejam disponíveis. Conseqüentemente, a Moody's fornece uma data que acredita ser a mais confiável e precisa com base nas informações que são disponibilizadas. Consulte a página de divulgação de ratings em nosso website www.moody.com.br para obter mais informações.

Consulte o documento Símbolos e Definições de Rating da Moody's ("Moody's Rating Symbols and Definitions") disponível na página de Definições de Ratings em www.moody.com.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 imprensa são aplicáveis ao rating de crédito e, se aplicável, também à perspectiva ou à revisão do rating.

As informações de contato abaixo são fornecidas apenas para fins informativos. Consulte a guia de classificação da página do emissor em www.moody.com.br, para cada um rating coberto, as divulgações da Moody's no analista de classificação principal e a entidade legal da Moody's que emitiu os ratings.

Consulte o www.moody.com.br para atualizações e alterações relacionadas ao analista líder e à entidade legal da Moody's que atribuiu o rating.

Consulte a aba de ratings do emissor/entidade disponível no www.moody.com.br para divulgações regulatórias adicionais de cada rating.

Cristiane Spercel
Vice President - Senior Analyst
Project Finance Group
Moody's America Latina Ltda.

Avenida Nacoes Unidas, 12.551
16th Floor, Room 1601
Sao Paulo, SP 04578-903
Brazil
JOURNALISTS: 800 891 2518
Client Service: 1 212 553 1653

Michael J. Mulvaney
MD - Project Finance
Project Finance Group
JOURNALISTS: 1 212 553 0376
Client Service: 1 212 553 1653

Releasing Office:
Moody's America Latina Ltda.
Avenida Nacoes Unidas, 12.551
16th Floor, Room 1601
Sao Paulo, SP 04578-903
Brazil
JOURNALISTS: 800 891 2518
Client Service: 1 212 553 1653

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

© 2018 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 PELA MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. E SUAS AFILIADAS DE RATING ("MIS") 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. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODEM INCLUIR OPINIÕES ATUAIS DA AGÊNCIA SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA. 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"). 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 E AS OPINIÕES DA MOODY'S 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. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO; OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO 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 E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO OU AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, 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 E PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO FORAM REALIZADOS PARA O USO DE QUALQUER PESSOA COMO UMA REFERÊNCIA (BENCHMARK), COMO O TERMO É DEFINIDO PARA FINS REGULATÓRIOS, E 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 rating de crédito ou na preparação das Publicações da 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 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 OU 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, pagar à Moody's Investors Service, Inc., por serviços de avaliação e ratings prestados por si, honorários que poderão ir desde US\$1.500 até, aproximadamente, US\$2.500,000. A MCO e a MIS também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings da MIS e de seus processos de rating. 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 e entre as entidades que possuem ratings da MIS 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. Seria temerário e inapropriado para os investidores de varejo formar qualquer decisão de investimento com base nos ratings de crédito e publicações da Moody's. Em caso de dúvida, deve-se contatar um consultor ou outro profissional financeiro.

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 objeto de rating não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de ratings 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, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), por serviços de avaliação e rating por ela prestados, honorários que poderão ir desde JPY200.000 até, aproximadamente, JPY350.000,000.

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