

**Rating Action: Moody's efetua ações de ratings para emissores específicos do setor de infraestrutura brasileiro**

---

Global Credit Research - 25 Feb 2016

**Ação segue rebaixamento dos ratings de emissor e dos títulos de dívida do Brasil para Ba2 com uma perspectiva negativa**

Sao Paulo, February 25, 2016 --

A Moody's América Latina Ltda. ("Moody's") efetuou as seguintes ações de rating em sua carteira de companhias de abastecimento de água e energia em consequência do rebaixamento dos ratings de emissor e dos títulos de dívida do governo do Brasil para Ba2 de Baa3 e da mudança da perspectiva para negativa, bem como o rebaixamento dos ratings dos estados de São Paulo (para Ba2 de Baa3 com perspectiva negativa), de Minas Gerais (para Ba3 de Ba1 com perspectiva negativa) e do Paraná (para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br com perspectiva negativa nas escalas global e nacional brasileira (NSR), respectivamente). Para mais informações, consulte [[https://www.moodys.com/research/Moodys-downgrades-Brazils-issuer-and-bond-ratings-to-Ba2-with--PR\\_342928](https://www.moodys.com/research/Moodys-downgrades-Brazils-issuer-and-bond-ratings-to-Ba2-with--PR_342928)].

**FUNDAMENTO DOS RATINGS**

Essas ações de rating refletem a visão da Moody's de que as recentes ações de ratings soberanas e subsoberanas, em consequência da deterioração das perspectivas fiscais e econômicas, em conjunto com a piora da governabilidade e paralisia política, afetarão negativamente a qualidade de crédito das seguintes companhias:

Companhia Energética de Minas Gerais -- CEMIG

Ratings de emissor rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br, em revisão para rebaixamento na escala global e na escala nacional brasileira ("NSR"), respectivamente. A perspectiva foi alterada para negativa.

CEMIG Distribuição S.A.

Ratings de emissor rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br na, em revisão para rebaixamento escala global e na escala nacional brasileira ("NSR"), respectivamente. A perspectiva foi alterada para negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings nas escalas global e NSR das seguintes emissões foram rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br, em revisão para rebaixamento. A perspectiva foi alterada para negativa.

R\$ 653,67 milhões em debêntures lastreadas e sem garantia

R\$1.095,51 bilhão em debêntures lastreadas e sem garantia

R\$ 410,82 milhões em debêntures lastreadas e sem garantia

CEMIG Geração e Transmissão S.A.

Rating corporativo (CFR) rebaixado para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para estável.

Ao mesmo tempo, os ratings nas escalas global e NSR das seguintes emissões foram rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br, em revisão para rebaixamento. A perspectiva foi alterada para estável.

R\$ 670 milhões em debêntures brasileiras lastreadas e sem garantia

R\$ 972,75 em debêntures brasileiras lastreadas e sem garantia

R\$ 480 milhões em debêntures brasileiras lastreadas e sem garantia

R\$ 27,25 milhões em debêntures brasileiras lastreadas e sem garantia

R\$ 1.4 bilhão em debêntures brasileiras lastreadas e sem garantia

R\$ 200 milhões em debêntures brasileiras lastreadas e sem garantia

R\$ 349,60 milhões em debêntures brasileiras lastreadas e sem garantia

Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar

Rating de emissor rebaixado para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para estável.

Ratings dos R\$ 600 milhões em debentures seniores com vencimento em 2020 rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para estável.

Companhia de Saneamento de Minas Gerais S.A. -- COPASA

Rating corporativo (CFR) rebaixado para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br, em revisão para rebaixamento nas escalas global e NSR, respectivamente. Perspectiva alterada para negativa.

Ao mesmo tempo, os ratings nas escalas global e NSR das seguintes emissões foram rebaixados para Ba3/A2.br de Ba1/Aa2.br, em revisão para rebaixamento. Perspectiva alterada para negativa:

R\$ 200 milhões em debêntures brasileiras lastreadas e sem garantia com vencimento em 2017

R\$ 200 milhões em debêntures brasileiras lastreadas e sem garantia com vencimento em 2019

R\$ 350 milhões em debêntures brasileiras lastreadas e sem garantia com vencimento em 2020

R\$ 250 milhões em bônus seniores sem garantia

Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)

Ratings corporativo (CFR) rebaixados para Ba2 de Ba1na escala global e afirmado em Aa2.br na escala nacional. Perspectiva alterada para negativa.

#### POTENCIAL RECALIBRAGEM DE RATINGS NA ESCALA GLOBAL PARA ESCALA NACIONAL

Por conta do recente rebaixamento do governo brasileiro na escala global de ratings e outros emissores cujos perfis de risco são afetados por considerações de crédito relacionadas, a distribuição dos ratings em escala nacional (NSRs) entre os emissores no Brasil tornou-se muito comprimida, particularmente no nível Aa2.br. Como resultado, a atual equivalência entre os ratings em escala global e os ratings em escala nacional pode já não estar servindo adequadamente uma de suas finalidades pretendidas, que é fornecer uma maior diferenciação de crédito entre emissores do que a possibilitada pela escala global de ratings. Entretanto, se a metodologia de NSRs da Moody's for revisada como proposto na Solicitação de Comentário (RCF em inglês) intitulada "Equivalência entre os Ratings na Escala Nacional e os Ratings na Escala Global", publicada em 20 de janeiro, a nova escala brasileira resultante provavelmente implicará que muitos ratings em escala global no Brasil corresponderão a ratings mais elevados na escala nacional.

Embora o RFC inclua um novo mapa de equivalência de escala nacional proposto para o Brasil, por conta das alterações nos ratings mencionadas acima, o mapa final do Brasil provavelmente será diferente da proposta específica de mapa incluída no RFC. Além do mapa proposto para o Brasil, o RFC incluía uma proposta de atualização da nossa metodologia de equivalência entre os ratings na escala nacional e os ratings na escala global, incluindo diretrizes para a criação de novos mapas e a revisão de outros existentes, assim como uma nova proposta de mapa em escala nacional para cada um dos demais países nos quais atualmente possuímos NSRs. O período de comentário deste RFC encerrou-se em 22 de fevereiro.

#### O QUE PODERIA ELEVAR/REBAIXAR O RATING

À luz da recente ação de rating e da perspectiva negativa, uma elevação dos ratings é improvável no curto prazo.

A deterioração adicional da qualidade de crédito soberana ou sub soberana poderia exercer pressão de baixa sobre esses emissores do setor de infraestrutura. Um rebaixamento seria desencadeado se a Moody's percebesse deterioração adicional nos arcabouços regulatórios sob os quais essas companhias operam. Uma

deterioração sustentada nas métricas de créditos relevantes dos emissores também poderia exercer pressão de baixa. Interferência política no curso normal de negócios desses emissores também seria considerado um gatilho para um rebaixamento.

A principal metodologia utilizada nos ratings da Companhia Energética de Minas Gerais -- CEMIG foi Serviços públicos Regulados de gás e eletricidade ("Regulated Electric and Gas Utilities"), publicada em dezembro de 2013. Outras metodologias utilizadas incluem Emissores Relacionados ao Governo ("Government-Related Issuers"), publicada em outubro de 2014.

A principal metodologia utilizada nos ratings da CEMIG Distribuição S.A., CEMIG Geração e Transmissão S.A foi Serviços públicos Regulados de gás e eletricidade ("Regulated Electric and Gas Utilities"), publicada em dezembro de 2013.

A principal metodologia utilizada nos ratings da Companhia de Saneamento do Parana -- SANEPAR, Companhia de Saneamento de Minas Gerais S.A. -- COPASA, Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo's (Sabesp) foi Concessionárias de serviços públicos regulados de água ("Regulated Water Utilities"), publicada em dezembro de 2015. Outras metodologias utilizadas incluem Emissores Relacionados ao Governo ("Government-Related Issuers"), publicada em outubro de 2014.

Consulte a página Metodologias de Ratings em [www.moodys.com.br](http://www.moodys.com.br) para uma cópia desta metodologia.

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 junho de 2014 sob o título "Equivalência entre os Ratings na Escala Nacional e os Ratings na Escala Global da Moody's" ("Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings").

## DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

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

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 [com/sem] alterações decorrentes dessa divulgação.

Consulte a página de divulgações regulatórias do [www.moodys.com.br](http://www.moodys.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 "Serviços auxiliares e outros serviços permitidos providos a entidades com rating da Moody's América Latina Ltda" disponível no [www.moodys.com.br](http://www.moodys.com.br) para maiores informações.

As entidades classificadas pela Moody's América Latina Ltda. (e partes relacionadas a essas entidades) podem também receber produtos/serviços fornecidos por terceiros relacionados à Moody's América Latina Ltda. envolvidos em atividades de rating de crédito. Consulte o [www.moodys.com.br](http://www.moodys.com.br) para obter uma lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas. Esta lista é atualizada trimestralmente.

A data da última ação de rating para Companhia Energética de Minas Gerais -- CEMIG foi 10/12/2015

A data da última ação de rating para CEMIG Distribuição S.A. foi 10/12/2015

A data da última ação de rating para CEMIG Geração e Transmissão S.A. foi 10/12/2015

A data da última ação de rating para Companhia de Saneamento do Paraná - SANEPAR foi 10/12/2015

A data da última ação de rating para Companhia de Saneamento de Minas Gerais S.A. -- COPASA foi 10/12/2015

A data da última ação de rating para Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo's (Sabesp) foi 28/08/2015

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 do provedor de suporte e referentes a cada uma das ações de rating dos títulos que derivam seus ratings do rating 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 maiores informações, consulte a aba de ratings na página do respectivo emissor/entidade disponível no [www.moody's.com.br](http://www.moody's.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, e cujos ratings possam mudar como resultado dessa ação, 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 no [www.moody's.com.br](http://www.moody's.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. Consequentemente, 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's.com.br](http://www.moody's.com.br) para obter maiores informações.

Consulte o documento Símbolos e Definições de Rating da Moody's ("Moody's Rating Symbols and Definitions") disponível na página de Processo de Rating do [www.moody's.com.br](http://www.moody's.com.br) para maiores informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de default e recuperação.

O contato abaixo é fornecido somente com o objetivo de informação. Por favor veja a página de rating do emissor em [moody's.com](http://moody's.com), para cada emissor coberto, divulgações regulatórias quanto ao analista líder e a entidade legal da Moody's que emitiu os ratings.

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.

Consulte o [www.moody's.com.br](http://www.moody's.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's.com.br](http://www.moody's.com.br) para divulgações regulatórias adicionais de cada rating.

Paco Debonnaire  
Analyst  
Infrastructure 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  
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

William L. Hess  
MD - Utilities  
Infrastructure Finance Group  
JOURNALISTS: 212-553-0376  
SUBSCRIBERS: 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  
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

**MOODY'S**  
INVESTORS SERVICE

© 2016 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 FUTURO RISCO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, VALORES MOBILIÁRIOS QUE TITULEM DÍVIDA OU OUTROS EQUIVALENTES E NOTAÇÕES DE CRÉDITO E RELATÓRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ("PUBLICAÇÕES DA MOODY'S") PODEM INCLUIR OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O FUTURO RISCO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, VALORES MOBILIÁRIOS QUE TITULEM DÍVIDA OU OUTROS EQUIVALENTES. 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 QUALQUER PERDA FINANCEIRA ESTIMADA EM CASO DE INCUMPRIMENTO ("DEFAULT"). OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO INCIDEM SOBRE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, ENTRE OUTROS: 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. AS NOTAÇÕES DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO, E AS NOTAÇÕES 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. AS NOTAÇÕES 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 AS SUAS NOTAÇÕES 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.**

**AS NOTAÇÕES DE CRÉDITO DA MOODY'S E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE RETALHO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO PARA OS INVESTIDORES DE RETALHO USAR AS NOTAÇÕES DE CRÉDITO DA MOODY'S OU AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO . EM CASO DE DÚVIDA, DEVERÁ CONTACTAR UM CONSULTOR FINANCEIRO OU UM OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.**

**TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI,**

**INCLUINDO, ENTRE OUTROS, DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUIDAS, 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.**

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 a 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 notações 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 realizar, em todos os casos, uma verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de notação de crédito ou na preparação das Publicações da Moody's.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e os seus administradores, membros dos órgão 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 órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo entre outros: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra quando o instrumento financeiro relevante não seja objeto de uma notação de crédito específica atribuída pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e os seus administradores, membros dos órgão 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, não possam ser excluídos por lei) por parte de, ou qualquer contingência, dentro ou fora do controlo da MOODY'S ou dos seus administradores, membros dos 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 NOTAÇÃO, 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 notação de crédito, subsidiária e totalmente detida pela Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente divulga que a maioria dos emitentes 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 notação, pagar à Moody's Investors Service, Inc., por serviços de avaliação e notação por si prestados, honorários que poderão ir desde US\$1.500 até, aproximadamente, US\$2.500.000. A MCO e as MIS também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência das notações e dos processos de notação da MIS. São incluídas anualmente no website [www.moody.com](http://www.moody.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy", informações acerca de certas relações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com as notações, e entre as entidades que possuem notações da MIS e que também informaram publicamente a SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm uma participação acionista maior que 5% na MCO.

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita

ao abrigo da Licença para Serviços Financeiros (“Australian Financial Services License”) detida pela filial 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 significado estabelecido pela secção 761G da Lei Societária Australiana de 2001 (“Corporations Act de 2001”). Ao continuar a aceder a este documento a partir da Austrália, o utilizador 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 retalho, de acordo com o significado estabelecido pela secção 761G da Lei Societária Australiana de 2001 (“Corporations Act de 2001”). A notação de crédito da MOODY’S é uma opinião em relação aos riscos de crédito subjacentes a uma obrigação de dívida do emitente, e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de retalho. Seria imprudente e inadequado para os investidores de retalho usar as notações de crédito da MOODY’S ou as publicações da MOODY’S ao tomar uma decisão de investimento. Em caso de dúvida, deverá contactar um consultor financeiro ou outro profissional financeiro.

Termos adicionais apenas para o Japão: A Moody’s Japan K.K. (“MJKK”) é uma filial e uma agência de crédito integralmente detida pela Moody’s Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody’s Overseas Holdings Inc., uma filial integralmente detida pela MCO. A Moody’s SF Japan K.K. (“MSFJ”) é uma agência de notação de crédito e filial integralmente detida pela MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Notação Estatística Nacionalmente Reconhecida (“NRSRO”). Nessa medida, as notações de crédito atribuídas pela MSFJ são Notações de Crédito Não-NRSRO. As Notações de Crédito Não-NRSRO são atribuídas por uma entidade que não é uma NRSRO e, conseqüentemente, a obrigação objeto de notação não será elegível para certos tipos de tratamento ao abrigo das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de notação de crédito registadas junto da Agência de Serviços Financeiros do Japão (“Japan Financial Services Agency”) e os seus números de registo junto da FSA são, respetivamente, os “FSA Commissioner (Ratings)” n.ºs 2 e 3.

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 notação, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), por serviços avaliação e notação 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.

\* Este documento foi escrito em inglês e posteriormente traduzido para diversas outras línguas, inclusive português. Em caso de divergência ou conflito entre as versões, a versão original em Inglês prevalecerá.