

Rating Action: Moody's recalibra a escala nacional de rating do Brasil e reposiciona os ratings na escala nacional de emissores de infraestrutura do Brasil

Global Credit Research - 09 May 2016

Sao Paulo, May 09, 2016 -- A Moody's América Latina reposicionou os ratings na escala nacional (NSRs) de 26 emissores de infraestrutura do Brasil em conjunto com a recalibragem da escala nacional de rating brasileira.

Os NSRs, que oferecem uma medida relativa de qualidade de crédito dentro de um único país, são derivados de ratings na escala global (GSRs), utilizando mapas de equivalência específicos em cada país. A adoção de uma correspondência revisada entre os GSRs e a escala nacional no Brasil da Moody's segue a publicação da atualização da metodologia Equivalência entre os Ratings na Escala Nacional e os Ratings na Escala Global ("Mapping National Scale Ratings from Global Scale Ratings")

http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_189628 . Para mais informações, favor consultar "Moody's publishes updated methodology for national scale ratings" https://www.moody.com/research/Moody's-publica-metodologia-atualizada-para-ratings-na-escala-nacional--PR_348580.

Com aproximadamente 170 emissores fundamentais classificados no Brasil, o novo mapa de equivalência foi modelado utilizando a abordagem modificada, pela qual o modelo de equivalência é ajustado para refletir a distribuição dos ratings fundamentais no país com a finalidade de assegurar oportunidade adequada para diferenciação onde os ratings estão mais altamente concentrados. Os ratings de operações estruturadas não foram levados em consideração na determinação do mapa de equivalência. Dado que menos de 5% dos emissores fundamentais possuem ratings iguais ou mais altos que o ponto de ancoragem anterior, ou o GSR mais baixo que pode corresponder a Aaa.br, o ponto de ancoragem foi rebaixado para Ba1 de Baa3 de acordo com o novo mapa de equivalência. Portanto, como aproximadamente 15% dos emissores fundamentais possuem rating mais alto que o rating Ba2 dos títulos do governo do Brasil, o ponto de ancoragem continua um nível acima do soberano. Tendo em vista que quase 40% dos emissores fundamentais possuem rating Ba2 na escala global, o Ba2 corresponde a três ratings na escala nacional, Aa1.br, Aa2.br e Aa3.br, para permitir a adequada oportunidade de diferenciação de crédito entre esses emissores. O GSR Ba3, que é atribuído a outros 20% dos emissores fundamentais, corresponde também a três ratings na escala nacional. Além disso, para esclarecer o significado dos NSRs, a sobreposição -- onde dois GSRs podem corresponder ao mesmo NSR -- foi eliminada do mapa de equivalência da escala nacional brasileira, de modo que cada NSR corresponda a apenas um GSR. Em consequência dessas mudanças, os GSRs de B1 e acima desse nível corresponderão, em alguns casos, a NSRs mais elevados na escala nacional brasileira do que eram anteriormente, enquanto GSRs de B2 e abaixo desse nível podem corresponder a NSRs menores.

Consequentemente, aproximadamente 35% dos NSRs de longo prazo dos emissores fundamentais estão sendo reposicionados para cima e aproximadamente 20% estão sendo posicionados para baixo. Certos NSRs, incluindo os de curto prazo, podem também ser afetados para esses e outros emissores. Além disso, aproximadamente um terço dos NSRs atribuídos a operações estruturadas no Brasil estão sendo reposicionados para cima, enquanto cerca de 15% estão sendo reposicionados para baixo. A mudança é em média de um nível. O reposicionamento dos NSRs dos emissores individuais não significa uma mudança no risco de crédito, visto que os GSRs para esses emissores continuam inalterados.

Como resultado da recalibragem, o nível de risco associado a um NSR brasileiro em particular (por exemplo, Aa2.br) mudou em muitos casos. Os NSRs não possuem significado absoluto inerente em termos de risco de default ou perda esperada; eles são classificações ordinais da qualidade de crédito relativa a outros emissores domésticos em um determinado país. Uma probabilidade histórica de default e/ou a perda esperada consistente com um determinado NSR pode ser inferida a partir do GSR para o qual ela equivale de volta neste ponto específico do tempo. No entanto, a probabilidade de default e a perda esperada de um NSR podem mudar se e quando a escala nacional de um país for remapeada.

EMISSORES E RATINGS AFETADOS

Clique no link http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_189776 para acessar a lista de ratings afetados. Esta lista é uma parte integrante deste comunicado e identifica cada emissor afetado.

FUNDAMENTO DOS RATINGS

Os NSRs são atribuídos por meio da aplicação da equivalência publicada partindo dos GSRs. Quando um único GSR equivale a múltiplos NSRs, os comitês de rating atribuem NSRs mais altos ou mais baixos para emissores individuais e dívidas dependendo de sua posição relativa de crédito dentro da mesma categoria de GSR, utilizando as mesmas metodologias que foram usadas para determinar os próprios GSRs.

O QUE PODE MUDAR OS RATING PARA CIMA OU PARA BAIXO

Os NSRs enfrentarão pressão de alta ou de baixa se os GSRs correspondentes forem elevados ou rebaixados, a menos que isso esteja combinado com uma ação de rating soberano que resulte em outra recalibragem da escala nacional brasileira com um impacto de compensação nos NSRs. Além disso, os NSRs podem ser reposicionados para cima (para baixo) caso o rating soberano do Brasil for rebaixado (elevado) e o mapa de equivalência for revisado em conformidade, mas que os GSRs correspondentes não mudaram em consequência da ação soberana. Dada a maior granularidade das escalas nacionais, os NSRs podem sofrer pressão também devido a mudanças na qualidade de crédito que não são suficientes para provocar uma alteração no GSR correspondente, avaliada pelas mesmas metodologias utilizadas para determinar o GSR.

METODOLOGIAS UTILIZADAS

A principal metodologia utilizada nos ratings de EATE - Emp. Amazonense Trans. Energ. S.A. foi Redes reguladas de energia elétrica e de gás ("Regulated Electric & Gas Networks"), publicada em novembro de 2014.

A principal metodologia utilizada nos ratings de Light S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Eletropaulo Met. Elet. de São Paulo, EDP - Energias do Brasil S.A, Cemig Geração e Transmissão S.A. e Cia de Gás de São Paulo -- COMGAS foi Serviços públicos Regulados de gás e eletricidade ("Regulated Electric & Gas Utilities"), publicada em dezembro de 2013.

As metodologias utilizadas nos ratings de Companhia Energética de Minas Gerais - CEMIG S.A. foram Serviços públicos Regulados de gás e eletricidade ("Regulated Electric & Gas Utilities"), publicada em dezembro de 2013 e Emissores Relacionados ao Governo ("Government Related Issuers"), publicada em outubro de 2014.

A principal metodologia utilizada em Duke Energy Int'l Geração Paranapanema SA, AES Tietê S.A. e Light Energia S.A. foi Concessionárias Não Reguladas de Serviços Públicos e Empresas Não Reguladas de Geração de Energia ("Unregulated Utilities and Unregulated Power Companies"), publicada em outubro de 2014.

As metodologias utilizadas nos ratings de Companhia de Saneamento do Paraná -- 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 outubro de 2014.

A principal metodologia utilizada no rating de Concessionaria Rodovias do Tiete S.A., Invest. E Part. Em Infra-Estr. S.A. - INVEPAR, Rota das Bandeiras S.A., Linha Amarela S.A., Concessionaria Auto Raposo Tavares S.A., Concessionaria Rodovia Pres. Dutra S.A., Conc Sist Anhang-Bandeirant S.A. Autoban, Concessionaria Rod.Oeste SP Viaoeste S.A., Concessionaria Bahia Norte S.A. -- CBN, Concessionaria de Rod Int do Oest SA (SPVias), Centrovias Sistemas Rodoviaros S.A., e Vianorte S.A.. foi Rodovias Pedagiadas Privadas sob Concessão ("Privately Managed Toll Roads"), publicada em maio de 2014.

A principal metodologia utilizada no rating de Concessão Metroviária Rio de Janeiro S.A. foi Empresas globais de transporte ferroviário de passageiros ("Global Passenger Railway Companies"), publicada em março de 2013.

A principal metodologia utilizada nos ratings de Empresa de Energia São Manoel S.A. foi Atribuições de Rating a Operações Baseadas na Abordagem de Substituição de Crédito: Dívidas Lastreadas por Cartas de Crédito, Dívidas Asseguradas e Garantidas ("Rating Transactions Based on the Credit Substitution Approach: Letter of Credit-backed, Insured and Guaranteed Debts"), publicada em dezembro de 2015.

Consulte a página de Metodologias de Ratings no www.moodys.com.br para uma cópia dessas metodologias.

Os ratings em escala nacional da Moody's (NSRs) são destinados como medidas relativas de qualidade de crédito 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 da Moody's" ("Mapping Moody's National Scale Ratings to 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. Consulte http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_189628 para informações sobre taxas de default históricas associadas às diferentes categorias de ratings na escala global em distintos horizontes de investimentos.

DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

Clique neste link http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_189776 para acessar a lista de rating afetados. Esta lista é uma parte integrante deste comunicado e oferece, para cada um dos ratings cobertos, divulgações regulatórias da Moody's dos seguintes itens:

- Analista Responsável
- Escritório de Divulgação
- Pessoa Responsável pela Aprovação do Rating de Crédito
- Metodologia Principal

As fontes de informação utilizadas na elaboração do rating são as seguintes: partes envolvidas nos ratings, partes não envolvidas nos ratings e 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 sem alterações decorrentes dessa divulgação.

Consulte a página de divulgações regulatórias do 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 para maiores informações.

As entidades classificadas pela Moody's América Latina Ltda. 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 para obter uma lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas. Esta lista é atualizada trimestralmente.

O Grupo CCR, que é composto de Conc Sist Anhang-Bandeirant S.A. Autoban, Concessionária Rod.Oeste SP Viaoeste S.A., Concessionária Rodovia Pres. Dutra S.A. e Concessionária de Rod Int do Oest SA (SPVias), coberta neste comunicado de imprensa, respondeu por 5% ou mais da receita anual da Moody's America Latina, Ltda. durante o ano-calendário anterior.

A data da última ação de rating para EATE - Emp. Amazonense Trans. Energ. S.A. foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Companhia Energetica de Minas Gerais - CEMIG S.A. foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Cemig Geracao e Transmissao S.A. foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Light S.A. foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Light Servicos De Eletricidade S.A. foi 2/5/2016.

A data da última ação de rating para Eletropaulo Met. Elet. de Sao Paulo foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Cia de Gas de Sao Paulo -- COMGAS foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Duke Energy Int'l Geracao Paranapanema SA foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para AES Tiete S.A. foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Light Energia S.A. foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Companhia de Saneamento do Parana - SANEPAR foi 10/4/2016.

A data da última ação de rating para Linha Amarela S.A. foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Concessionaria Auto Raposo Tavares S.A. foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Concessionaria Rodovia Pres. Dutra S.A. foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Conc Sist Anhang-Bandeirant S.A. Autoban foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Concessionaria Rod.Oeste SP Viaoeste S.A. foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Concessionaria Bahia Norte S.A. -- CBN foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Concessionaria de Rod Int do Oest SA (SPVias) foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Centrovias Sistemas Rodoviaros S.A. foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Vianorte S.A. foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Concessao Metroviaria Rio de Janeiro S/A foi 15/4/2016.

A data da última ação de rating para Empresa de Energia Sao Manoel S.A. foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para EDP - Energias do Brasil S.A. foi 4/4/2016.

A data da última ação de rating para Rota das Bandeiras S.A. foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Invest. E Part. Em Infra-Estr S.A. - INVEPAR foi 25/2/2016.

A data da última ação de rating para Concessionaria Rodovias do Tiete S.A. foi 25/2/2016.

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.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.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 maiores informações.

Consulte o documento Símbolos e Definições de Rating da Moody's disponível na página Processo de Rating do www.moody.com.br para maiores informações sobre o horizonte de tempo em que pode haver uma ação de rating depois que uma revisão ou uma ação na perspectiva tiver ocorrido.

O contato abaixo é fornecido somente com o objetivo de informação. Por favor veja a página de rating do emissor em moody.com.br, 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.com 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 para divulgações regulatórias adicionais de cada rating.

Jose Soares
VP - Senior Credit Officer
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 licen~ças 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, 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 registradas 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.**