

**Rating Action: Moody's atribui ratings Ba2/Aa2.br à proposta de emissão de R\$ 250 milhões em debêntures sem garantia da Sanepar com vencimento em 2021-23; perspectiva é estável**

---

24 May 2018

Sao Paulo, May 24, 2018 -- A Moody's América Latina Ltda. ("Moody's") atribui ratings Ba2, em escala global, e Aa2.br, na escala nacional brasileira (NSR), aos R\$ 250 milhões em debêntures sem garantia com vencimentos em 2021 e 2023 a serem emitidos pela Companhia de Saneamento do Parana -- SANEPAR ("Sanepar" ou "a companhia"). Os recursos da emissão serão utilizados para financiar o programa capex e também para necessidade de capital de giro. Os ratings corporativos Ba2/Aa2.br não foram afetados. A perspectiva para os ratings é estável.

Os ratings atribuídos baseiam-se em documentação preliminar obtida pela Moody's na data de determinação dos ratings. A Moody's não espera alterações na documentação revisada durante este período nem antecipa mudanças nas principais condições das debêntures. Caso as condições da emissão e/ou a documentação final das debêntures sejam diferentes das originais enviadas e revisadas pela agência de ratings, a Moody's avaliará o impacto que essas mudanças podem exercer sobre os ratings e agirá de acordo.

#### FUNDAMENTOS DO RATING

Os ratings Ba2/Aa2.br para a proposta de emissão de R\$ 250 milhões em debêntures com vencimento em 2021-23 refletem (i) a área de concessão bem posicionada da Sanepar, com contratos de concessão de longo prazo que oferecem maior visibilidade sobre a geração de fluxo de caixa (ii) as métricas de crédito fortes e resilientes da companhia, com Caixa Gerado nas Operações (FFO) sobre dívida líquida e cobertura de juros pelo FFO esperados acima de 40% e 5,0x, respectivamente suportados pela aplicação do aumento anual de tarifas como parte do processo de revisão tarifária de 2017; e (iii) posição de liquidez adequada e acesso ao mercado de dívida, especialmente às linhas da CEF e do BNDES que têm longo prazo e taxas de juros competitivas, para financiar o amplo programa investimentos.

Os ratings atribuídos também levam em consideração (i) o significativo programa capex, que deve absorver uma considerável porção do fluxo de caixa operacional da companhia nos próximos anos, (ii) histórico de pagamentos de dividendos relativamente alto quando em comparação aos pares nacionais; e (iii) risco de interferência política uma vez que o desempenho futuro dependerá da aplicação efetiva da parcela diferida do reajuste tarifário de 2017 em uma base anual ao longo dos próximos seis anos. A perspectiva estável reflete a perspectiva também estável do rating dos títulos do governo do Brasil e nossa visão de que a qualidade de crédito da Sanepar é altamente dependente daquela do governo soberano.

As debêntures propostas serão obrigações de dívida sênior sem garantia de ativos reais da Sanepar. Elas incluirão cláusulas padrão de aceleração de dívida, entre as quais o não pagamento, por parte da companhia, de qualquer obrigação financeira acima de R\$ 30 milhões, uma alteração do controle acionário pelo governo do Paraná, e a incapacidade de cumprir, por dois trimestres consecutivos ou por dois trimestres em um período de um ano, com covenants financeiros que consistem de Dívida Líquida sobre EBITDA e EBITDA sobre Despesas Financeiras Líquidas de 3,0x e 1,5x respectivamente.

Apesar da ausência de garantias reais, os ratings das debêntures propostas estão em linha com os ratings corporativos da Sanepar, refletindo a visão da Moody's de que as garantias vinculadas a alguns instrumentos de dívida não oferecem benefícios suficientes para os credores em relação a outros instrumentos na estrutura de capital da companhia. Parte da dívida da Sanepar é garantida por contas reserva de tamanho limitado (três meses) ou por recebíveis futuros cuja execução depende da capacidade da companhia de operar em regime contínuo. Mecanismos de default cruzado também alinham a probabilidade de default cruzado entre todos os instrumentos de dívida da Sanepar.

O desempenho operacional da companhia mostrou crescimento contínuo nos últimos trimestres, o que foi direcionado, principalmente, pelo ajuste tarifário de 8,53% aplicado a partir de junho de 2017 e, em certa medida, pelo aumento no número de conexões de serviços de água e esgoto. Após crescerem respectivamente 11% e 18% em 2017, as receitas e o EBITDA da companhia avançaram outros 8% e 24% no

primeiro trimestre de 2018, apesar de um declínio de 4,5% ano ante ano no consumo de água em consequência de um volume atipicamente alto de chuvas, e de temperaturas mais baixas, no período. Daqui em diante, a Moody's espera que a Sanepar continuará melhorando seu desempenho operacional, impulsionada por (i) expansão de sua rede de coleta de esgoto; (ii) continuidade do foco nas medidas de redução de custos e (iii) impacto positivo da revisão tarifária anunciada pelo regulador em fevereiro de 2017.

A Moody's considera a liquidez da Sanepar como adequada. Em 31 de março de 2018, a companhia tinha cerca de R\$ 549 milhões em caixa disponível em comparação a R\$ 570 milhões em vencimentos de dívida nos próximos 12 meses. A companhia também tem perfil de vencimento de dívida de longo prazo, com 53% da dívida consolidada com prazo de vencimento acima de 5 anos, e bom histórico de acesso aos mercados de dívida em prazo adequado.

O que poderia elevar/rebaixar os ratings

Uma elevação do rating dos títulos soberanos do Brasil, em conjunto com a aplicação de um quadro regulatório transparente e previsível, e melhoras sustentadas nas métricas de crédito da Sanepar, tais quais a manutenção da cobertura de juros pelo FFO e do FFO sobre dívida líquida acima de 6,0x e 45%, respectivamente, podem levar a uma elevação dos ratings.

Por outro lado, um rebaixamento dos ratings pode ocorrer de uma percepção da Moody's de mudança material no quadro regulatório sob o qual a Sanepar opera ou de interferência política que altere o curso normal de negócios da companhia. Uma deterioração sustentada nas métricas de crédito da Sanepar de modo que a relação FFO/dívida líquida seja inferior a 35% e a cobertura de juros FFO tenda em direção a 4,0x, ou uma deterioração a qualidade de crédito soberano do Brasil, também podem levar a um rebaixamento.

Com sede em Curitiba, no estado do Paraná (Ba2/Aa2.br, estável), Brasil, a Sanepar foi fundada em 1963. Em 31 de março de 2018, a Sanepar tinha mais de 3,1 milhões de conexões de água e mais de 2 milhões de conexões de coleta de esgoto para fornecer tratamento e distribuição de água e serviços de esgoto para mais de 10 milhões de consumidores em 346 municipalidades. Destes municípios, 345 estão no estado do Paraná, representando cerca de 86% do total de municipalidades do estado, e um encontra-se no estado de Santa Catarina.

A Sanepar é controlada pelo estado do Paraná, que detém 60,1% das ações com direito a voto da companhia; a porção remanescente está em circulação no mercado. A companhia também tem ações preferenciais que estão distribuídas entre o Governo de Singapura (Aaa estável) (3,4%), Bank of Nova Scotia (A1 negativa) (2,7%), SPX Falcon (2,0%), municipalidades (0,7%) e outros detentores das ações listadas (91,2%). Nos últimos doze meses encerrados em 31 de março de 2018, a Sanepar reportou receitas líquidas de R\$ 3,9 bilhões e lucro líquido de R\$ 713 milhões.

As metodologias utilizadas nestes ratings 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. Consulte a página de Metodologias de Rating em [www.moody.com.br](http://www.moody.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.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_1113601](https://www.moody.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, documentação da dívida, dados operacionais, dados do histórico de desempenho, informações públicas, e reportes regulatórios.

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](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](http://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\\_1123624](http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_1123624) 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\\_1123625](http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_1123625) para obter a lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas.

A data da última Ação de Rating foi 10/4/2018.

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](http://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](http://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](http://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](http://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.

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

Paco Debonnaire  
AVP - 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.moodys.com](http://www.moodys.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 registro 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.