

Rating Action: Moody's afirma ratings corporativos da EDB e eleva rating de dívida sênior sem garantia; perspectiva é estável

22 May 2019

Sao Paulo, May 22, 2019 -- Moody's América Latina Ltda. ("Moody's") afirmou hoje os ratings corporativos da Energias do Brasil S.A. (EDB) em Ba2 na escala global e Aa2.br na escala nacional brasileira ("NSR", em inglês). Ao mesmo tempo, a Moody's elevou os ratings das debêntures seniores sem garantia da companhia para Ba2/Aa2.br, de Ba3/A1.br. A perspectiva continua estável.

Uma lista completa dos ratings afetados é fornecida no final desse comunicado de imprensa.

FUNDAMENTOS DO RATING

Essas ações de rating refletem a visão atualizada da Moody's sobre o perfil de crédito da EDB em meio ao crescente volume de investimentos e alterações na estrutura de capital da companhia.

Os ratings corporativos Ba2/Aa2.br da EDB refletem o longo histórico operacional da companhia no setor elétrico brasileiro, com uma carteira de negócios diversificada que inclui atividades de distribuição de eletricidade, geração e comercialização de energia e, mais recentemente, no setor de transmissão. Os ratings incorporam o robusto perfil financeiro, a adequada liquidez, o acesso às diversificadas fontes de captação e as fortes métricas de crédito da companhia. Moody's considera o ambiente regulatório para as companhias de eletricidade que operam no Brasil favorável e razoavelmente bem-desenvolvido. Os ratings consideram os benefícios do controle da EDP - Energias de Portugal, S.A. (EDP - Portugal, Baa3 estável) para a governança na EDB, mas não incorporam nenhuma elevação por suporte financeiro da controladora.

O rating corporativo na escala global é limitado pelo rating dos títulos de dívida do governo do Brasil (Ba2, estável). A Moody's aponta os vínculos intrínsecos da companhia com a qualidade de crédito soberana, devido a sua base de clientes regionais e à natureza regulada do negócio. O perfil de crédito da EDB também é limitado pelos riscos de execução associados ao desenvolvimento de novos ativos de transmissão até 2021 e pela crescente alavancagem consolidada para suportar estes investimentos. Os ratings também incorporam a expectativa da Moody's de que continuarão a ser necessários gastos de capital elevados para atualizar a rede de distribuição e manter ou melhorar os indicadores qualitativos das concessionárias de serviços públicos da EDB, após as revisões regulatórias periódicas em 2019, além de incluir uma exposição moderada a riscos hidrológicos nas subsidiárias de geração de energia.

Com estas ações de rating, os ratings das dívidas sênior sem garantia emitidas pela EDB estão agora no mesmo nível dos ratings corporativos da companhia, o que reflete o nível limitado de subordinação estrutural que existe atualmente dentro da organização consolidada. A Moody's observa que a companhia controladora tem um nível baixo de endividamento em relação à dívida consolidada total. As subsidiárias operacionais também exibem alavancagem moderadamente baixa. Acima de tudo, antecipamos uma redução no perfil geral de risco dos negócios da EDB e aumento da diversidade de fontes de fluxos caixa, limitando, na visão da Moody's, as considerações de subordinação estrutural.

Em 31 de março de 2019, a EDB tinha obrigações de dívida de longo prazo no nível da controladora de R\$ 554 milhões, ou cerca de 7% da dívida total de longo prazo consolidada de aproximadamente R\$ 7,5 bilhões, uma redução substancial em relação aos 21% observados em 2016. Como uma companhia controladora não operacional, a EDB depende de distribuições de recursos das suas subsidiárias operacionais para o serviço das dívidas. Apesar da desaceleração econômica e das condições hidrológicas menos favoráveis nos últimos anos, os dividendos recebidos das subsidiárias permaneceu forte, na faixa de R\$ 500 a 800 milhões por ano desde 2016, fornecendo cobertura robusta para o serviço das dívidas da controladora. Nos próximos cinco anos, esperamos que os pagamentos anuais de dividendos para a controladora permaneçam elevados suportando o serviço das suas dívidas existentes, bem como a maior parcela dos requisitos de injeção de capital nos novos empreendimentos.

A EDB está comprometida em ampliar a diversificação de seus negócios por meio de investimentos em linhas de transmissão. Em maio de 2017, a companhia ganhou quatro lotes de licenças para operar linhas de transmissão de energia leiloados pela Agência Nacional de Energia Elétrica do Brasil (ANEEL).

compreendendo 1.184 quilômetros de novas linhas de transmissão e envolvendo cerca de R\$ 3,1 bilhões de investimentos até 2022. Em 2016, a companhia também ganhou o leilão para um projeto de 113 quilômetros no estado de Espírito Santo, cujas operações foram iniciadas em dezembro de 2018, 20 meses antes do cronograma regulatório. A EDB espera que o negócio de transmissão representará cerca de 22% do EBITDA consolidado até 2022. Essas novas concessões são positivas para o crédito da EDB porque possibilitam que a companhia tenha geração de fluxo de caixa maior e mais estável, devido às receitas por disponibilidade derivadas de contratos regulados com prazo de 30 anos.

Por outro lado, a alavancagem consolidada da EDB tem aumentado gradualmente com a elevação do seu nível de investimentos, como indicado pelo índice dívida líquida sobre EBITDA calculado pela Moody's de 2,2x em 2018, ante 1,9x em 2016. A Moody's espera que a alavancagem do grupo EDB atingirá um pico nos próximos 12 a 18 meses, mas continuará abaixo de 2,5x. A esperada deterioração das métricas de crédito incorpora a alavancagem relativamente mais alta para suportar os investimentos elevados, contrabalançada por uma combinação de recuperação econômica gradual, ajustes tarifários regulatórios favoráveis e uma exposição administrável aos riscos hidrológicos. As métricas de crédito consolidadas da EDB deverão se recuperar para os níveis históricos entre 2022 e 2023.

PERSPECTIVA DOS RATINGS

A perspectiva estável dos ratings da EDB está em linha com a perspectiva do rating de dívida dos títulos do governo do Brasil, e isso também reflete nossa expectativa de que as métricas de crédito da companhia continuarão bem-posicionadas para a categoria de rating nos próximos 12 a 18 meses, embora em patamares relativamente mais baixos que os níveis históricos.

O QUE PODERIA PROVOCAR UMA ELEVAÇÃO OU REBAIXAMENTO DOS RATINGS

Os ratings da EDB na escala global estão limitados atualmente pelo rating da dívida do governo do Brasil; portanto, uma elevação de rating é improvável neste momento. Uma elevação de rating na escala nacional ou uma mudança da perspectiva para positiva dependerá de uma melhora sustentada das métricas de crédito relevantes e do perfil de liquidez da companhia, ou uma melhora material do ambiente regulatório sob o qual a EDB opera. Quantitativamente, os ratings poderiam ser elevados se o indicador CFO pre-WC/dívida da companhia for maior que 40% (26,3%, no final de 2018) e a cobertura de juros ficar acima de 4,5x (4,6x, no final de 2018) por um período prolongado.

Alternativamente, os ratings poderiam ser rebaixados se houver uma deterioração das métricas de crédito da EDB, por exemplo, em consequência de um crescimento mais fraco que o esperado de seus negócios de eletricidade ou alavancagem maior que a esperada. Uma percepção de redução do suporte do ambiente regulatório para as companhias de eletricidade no Brasil, ou atrasos materiais ou custos excedentes associados com o desenvolvimento dos novos ativos de transmissão também aumentaria a pressão negativa sobre os ratings da EDB. Quantitativamente, os ratings poderiam ser rebaixados se o indicador de CFO pre-WC/dívida cair para menos de 20%, ou a cobertura de juros ficar consistentemente abaixo de 3,0x. Um aumento sustentável da proporção da dívida da controladora para mais de 15%, ou redução da flexibilidade da companhia para transferir caixa de suas subsidiárias operacionais para a controladora, poderia resultar também em pressão negativa sobre os ratings das dívidas sênior sem garantia da EDB.

LISTA DE RATINGS AFETADOS

Emissor EDP - Energias do Brasil S.A.

...Afirmações:

...Rating Corporativo: Ba2 (escala global) e Aa2.br (escala nacional brasileira)

...Mudanças de rating:

... Debêntures seniores sem garantia com vencimento em setembro de 2021 e 2024 (4ª emissão): elevado para Ba2/Aa2.br de Ba3/A1.br

... Debêntures seniores sem garantia com vencimento em abril de 2022 (5ª emissão): elevado para Ba2/Aa2.br de Ba3/A1.br

A perspectiva continua estável

PERFIL DA COMPANHIA

Com sede em São Paulo, Brasil, a EDP - Energias do Brasil S.A. (EDB) é uma companhia holding não operacional com atividades de distribuição, geração, comercialização e transmissão de eletricidade no Brasil. Em 2018, a companhia distribuiu 24,7 terawatts-hora de eletricidade por ano para cerca de 3,4 milhões de clientes nos estados de São Paulo (Ba2 estável) e Espírito Santo, e reportou cerca de 2,9 gigawatts de capacidade instalada em seis estados. A companhia detém também concessões para desenvolver 1.300 quilômetros de linhas de transmissão em cinco estados diferentes e tem uma participação de controle minoritária de 23,56% na Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. (Celesc, Ba3/A1.br positiva), uma companhia de eletricidade no estado de Santa Catarina. Em 2018, a EDB reportou receita líquida consolidada de R\$ 12,8 bilhões, excluindo R\$ 1,1 bilhão de receita de construção, e lucro líquido de R\$ 1,3 bilhão.

A EDB é controlada pela EDP - Portugal, por meio de participações indiretas que totalizam 51,2% do capital da EDB.

METODOLOGIA DE RATING

A metodologia principal usada nestes ratings foi Serviços Públicos Regulados de Gás e Eletricidade ("Regulated Electric and Gas Utilities"), publicada em Junho de 2017. Consulte a página de Metodologias de Rating em 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 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 http://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1174796.

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 operacionais, dados do histórico de desempenho, informações públicas, informações da Moody's, 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 https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1155814.

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.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 "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Providos a Entidades com Rating da Moody's América Latina, Ltda." http://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1172726 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/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1172728 para obter a lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas.

A data da última Ação de Rating foi 10/04/2018.

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.

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. 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.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.

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

© 2019 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"). VER A PUBLICAÇÃO DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATING, PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DA MOODY'S. 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, COMPLETEDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO 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., para fins de avaliação de ratings e serviços prestados por esta agência, honorários que poderão ir desde US\$1.000 até, aproximadamente, US\$2.700,000. 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.

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), para fins de avaliação de ratings e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY125.000 até, aproximadamente, JPY250.000,000.

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