

Rating Action: Moody's altera para estável a perspectiva de emissores brasileiros de infraestrutura

Global Credit Research - 17 Mar 2017

Sao Paulo, March 17, 2017 -- Moody's América Latina Ltda. ("Moody's") afirmou os ratings e alterou a perspectiva de várias companhias de infraestrutura que operam no Brasil para estável de negativa. Esta ação segue-se à ação de ratings da Moody's para estabilizar a perspectiva do governo do Brasil. Para mais informações, consulte o comunicado de imprensa "Moody's altera perspectiva do rating de emissor Ba2 do Brasil para estável de negativa" em https://www.moodys.com/research/Moodys-altera-perspectiva-do-rating-de-emissor-Ba2-do-Brasil-PR_363599.

Ao mesmo tempo, a Moody's atribuiu ratings corporativos e retirou ratings de emissor de algumas companhias de infraestrutura. A Moody's também elevou os ratings corporativos na escala nacional brasileira (NSR) de Brennand Investimentos S.A. e Brennand Energia S.A. para A1.br e A2.br, respectivamente, de A3.br. E a Moody's elevou o rating corporativo da EDP - Energias do Brasil para Ba2 de Ba3 (escala global) e para Aa2.br de A1.br (NSR).

EMISSORES E RATINGS AFETADOS

Clique neste link http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_194869 para a lista de ratings afetados. Esta lista é parte integral deste comunicado de imprensa e identifica cada emissor afetado.

FUNDAMENTOS DO RATING

A alteração da perspectiva segue-se à ação da Moody's de 15 de março de 2017 para estabilizar a perspectiva do rating de emissor do governo do Brasil (Ba2, estável -- consulte o comunicado de imprensa para mais informações).

Ao mesmo tempo, a Moody's retirou os ratings de emissor e atribuiu ratings corporativos a algumas companhias afetadas pela alteração de perspectiva, refletindo de modo mais preciso os riscos das empresas.

A elevação dos ratings corporativos de Brennand Investimentos S.A., Brennand Energia S.A. e EDP- Energias do Brasil reflete um histórico de desempenho operacional resiliente destas companhias e a expectativa da Moody's de que suas métricas de crédito continuarão fortes para a categoria de rating.

Consulte o www.moodys.com.br para mais informações sobre a recente alteração da perspectiva do rating de emissor do Brasil.

PERSPECTIVA DO RATING

A perspectiva estável para essas companhias reflete, principalmente, a perspectiva estável para os títulos de dívida do governo do Brasil e a visão da Moody's de que a idoneidade de crédito destas companhias continua altamente dependente da qualidade de crédito soberana.

O QUE PODERIA ELEVAR/REBAIXAR OS RATINGS

Uma alteração da perspectiva ou do rating soberano pode resultar em ações de ratings subsequentes para essas companhias. Uma alteração de rating ou perspectiva também pode ser desencadeada se a Moody's perceber uma mudança material no ambiente regulatório sob o qual essas companhias operam ou interferência política que atrapalhe o curso normal de seus negócios. Deterioração ou melhora sustentada nas métricas de crédito relevantes, ou no perfil de liquidez, também podem desencadear uma mudança de rating para esses emissores.

METODOLOGIAS UTILIZADAS

A principal metodologia utilizada nos ratings de Autovias S.A., CCR S.A., Conc da Rodovia dos Lagos S.A. (ViaLagos), Conc Sist Anhang-Bandeirant S.A. Autoban, Concessionária Bahia Norte S.A. -- CBN, Concessionária de Rod Int do Oest SA (SPVias), Concessionária de Rodovias Interior Paulista,

Concessionária do Rodoanel Oeste S.A., Concessionária Rod.Oeste SP Viaoeste S.A., Concessionária Rodovia Pres. Dutra S.A., Ecorodovias Concessões e Serviços S.A., Ecorodovias Infraestrutura e Logística SA, e Rota das Bandeiras S.A. foi Rodovias Pedagiadas Privadas sob Concessão ("Privately Managed Toll Roads"), publicada em maio de 2014. A principal metodologia utilizada nos ratings de EATE - Emp. Amazonense Trans. Energ. S.A., ECTE - Emp. Catarinense Trans. Energ. S.A., ENTE - Emp. Norte de Trans. de Energ. S.A., ETEP - Emp. Paraense Trans. Energ. S.A., e Transmissora Aliança de Energia Elétrica foi Redes reguladas de energia elétrica e de gás ("Regulated Electric & Gas Networks"), publicada em março de 2017. A principal metodologia utilizada nos ratings de Bandeirante Energia S.A., Cia de Gas de São Paulo -- COMGAS, EDP - Energias do Brasil S.A., Eletropaulo Met. Elet. de São Paulo, Energisa S.A., e Espírito Santo Centrais Elétricas -- ESCELSA foi Serviços públicos Regulados de gás e eletricidade ("Regulated Electric & Gas Utilities"), publicada em dezembro de 2013. A principal metodologia utilizada nos ratings de AES Tietê Energia S.A., Brennand Energia S.A., Brennand Investimentos S.A., CPFL Energias Renováveis S.A., Rio Paranaíba Energia S.A., Energest S.A., Lajeado Energia S.A., e Statkraft Energias Renováveis 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 San Bas do Estado de São Paulo, Companhia de Saneamento do Paraná -- SANEPAR e Empresa Baiana de Águas e Saneamento S.A. 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 nos ratings de Cea I - Centrais Elétricas Assurua I Spe S/A foi Projetos de Geração de Energia ("Power Generation Projects"), publicada em dezembro de 2012. 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 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 https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1060333 para informações sobre taxas de default históricas associadas às diferentes categorias de escalas globais de ratings em distintos horizontes de investimentos.

DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

Clique neste link http://www.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_194869 para a Lista de Ratings de Créditos Afetados. Esta lista é parte integral deste comunicado de imprensa e oferece, para cada rating de crédito coberto, divulgações da Moody's para os seguintes itens:

- Escritório de Divulgação
- Pessoa Responsável pela Aprovação do Rating

As fontes de informação utilizadas na elaboração do rating são as seguintes: partes envolvidas nos ratings, e informações públicas.

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

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.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_193459.

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

A Moody's adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings sejam de qualidade suficiente e proveniente de fontes que a Moody's considera confiáveis incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Moody's não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating.

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

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

A Moody's América Latina Ltda. pode ter fornecido Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à entidade classificada ou a terceiros relacionados no período de 12 meses que antecederam a ação de rating de crédito. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Providos a Entidades com Rating da Moody's América Latina, Ltda." http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_194573 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_194574 para obter a lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas.

As entidades classificadas CCR S.A., Conc da Rodovia dos Lagos S.A. (ViaLagos), Conc Sist Anhang-Bandeirant S.A. Autoban, Concessionaria de Rod Int do Oest SA (SPVias), Concessionaria do Rodoanel Oeste S.A., Concessionaria Rod.Oeste SP Viaoeste S.A., e Concessionaria Rodovia Pres. Dutra S.A. são parte do Grupo CCR que respondeu por 5% ou mais da receita anual da Moody's América Latina Ltda. durante o ano-calendário anterior.

A data da última Ação de Rating para Autovias S.A. foi 15/3/2017

A data da última Ação de Rating para CCR S.A. foi 25/2/2016

A data da última Ação de Rating para Conc da Rodovia dos Lagos S.A. (ViaLagos) foi 7/4/2016

A data da última Ação de Rating para Conc Sist Anhang-Bandeirant S.A. Autoban foi 23/12/2016

A data da última Ação de Rating para Concessionaria Bahia Norte S.A. - CBN foi 9/5/2016

A data da última Ação de Rating para Concessionaria de Rod Int do Oest SA (SPVias) foi 23/5/2016

A data da última Ação de Rating para Concessionaria de Rodovias Interior Paulista foi 24/2/2017

A data da última Ação de Rating para Concessionaria do Rodoanel Oeste S.A. foi 5/5/2016

A data da última Ação de Rating para Concessionaria Rod.Oeste SP Viaoeste S.A. foi 8/11/2016

A data da última Ação de Rating para Concessionaria Rodovia Pres. Dutra S.A. foi 9/5/2016

A data da última Ação de Rating para Ecorodovias Concessoes e Servicos S.A. foi 7/3/2017

A data da última Ação de Rating para Ecorodovias Infraestrutura e Logistica SA foi 7/3/2017

A data da última Ação de Rating para Rota das Bandeiras S.A. foi 9/5/2016

A data da última Ação de Rating para Bandeirante Energia S.A. foi 6/3/2017

A data da última Ação de Rating para Brennand Energia S.A. foi 25/2/2016

A data da última Ação de Rating para CPFL Energias Renovaveis S.A. foi 25/2/2016

A data da última Ação de Rating para AES Tiete Energia S.A. foi 8/11/2016

A data da última Ação de Rating para Brennand Investimentos S.A. foi 25/2/2016

A data da última Ação de Rating para Cia de Gas de Sao Paulo - COMGAS foi 9/5/2016

A data da última Ação de Rating para Rio Paranapanema Energia S.A. Foi 18/7/2016

A data da última Ação de Rating para EATE - Emp. Amazonense Trans. Energ. S.A. foi 9/5/2016

A data da última Ação de Rating para ECTE - Emp. Catarinense Trans. Energ. S.A. foi 16/3/2016

A data da última Ação de Rating para EDP - Energias do Brasil S.A. foi 9/5/2016

A data da última Ação de Rating para ENTE - Emp. Norte de Trans. de Energ. S.A foi 25/2/2016

A data da última Ação de Rating para ETEP - Emp. Paraense Trans. Energ. S.A. foi 25/2/2016

A data da última Ação de Rating para Energest S.A. foi 19/4/2016

A data da última Ação de Rating para Energisa S.A. foi 25/2/2016

A data da última Ação de Rating para Eletropaulo Met. Elet. de Sao Paulo foi 9/5/2016

A data da última Ação de Rating para Espirito Santo Centrais Eletricas - ESCELSA foi 6/3/2017

A data da última Ação de Rating para Lajeado Energia S.A. foi 25/2/2016

A data da última Ação de Rating para Statkraft Energias Renovaveis S.A. foi 10/6/2016

A data da última Ação de Rating para Transmissora Alianca de Energia Eletrica foi 25/2/2016

A data da última Ação de Rating para Cea I - Centrais Eolicas Assurua I Spe S/A foi 3/10/2016

A data da última Ação de Rating para Companhia de San Bas do Estado de Sao Paulo foi 25/2/2016

A data da última Ação de Rating para Companhia de Saneamento do Parana - SANEPAR foi 5/7/2016

A data da última Ação de Rating para Empresa Baiana de Aguas e Saneamento S.A foi 22/8/2016

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 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's.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's.com.br para mais 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, 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 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 para divulgações regulatórias adicionais de cada rating.

Cristiane Spercel
Vice President - Senior 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

Michael J. Mulvaney
MD - Project Finance
Project 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

© 2017 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 INADIMPLENTO ("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.

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, 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 COM.

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, consequentemente, a obrigação objeto de rating não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de ratings de crédito registradas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registo são "FSA Commissioner (Ratings) n° 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam pelo presente que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), por serviços de avaliação e rating por ela prestados, honorários que poderão ir desde JPY200.000 até, aproximadamente, JPY350.000.000.

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