

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

Global Credit Research - 05 Jul 2016

A ação segue o rebaixamento do estado de Minas Gerais para B1 de Ba3 com uma perspectiva negativa, e a mudança da perspectiva para o estado do Paraná (Ba3/A1.br) para negativa de estável.

Sao Paulo, July 05, 2016 -- A Moody's América Latina Ltda. ("Moody's") adotou as seguintes ações de rating para empresas de energia e concessionários de serviços públicos de água em consequência do rebaixamento do rating de emissor na escala global do estado de Minas Gerais para B1, de Ba3, com uma perspectiva negativa, e a mudança da perspectiva para os ratings de emissor do estado do Paraná (Ba3/A1.br) para negativa, de estável. Para mais informações, consulte [https://www.moodys.com/research/Moodys-rebaixa-rating-de-emissor-de-Minas-Gerais-para-B1--PR_351570] e [https://www.moodys.com/research/Moodys-rebaixa-ratings-do-estado-da-Bahia-para-Ba3A2br-de--PR_350982]

Os emissores e os ratings afetados são os seguintes:

Companhia Energética de Minas Gerais (CEMIG)

Os ratings de emissor rebaixados para B1/Baa1.br de Ba3/A1.br (na escala global e na escala nacional, respectivamente) com uma perspectiva negativa para todos os ratings.

CEMIG Distribuição S.A. (CEMIG-D)

Ratings de emissor rebaixados para B1/Baa1.br de Ba3/A2.br.

Ratings lastreados por debêntures seniores brasileiras garantidas e sem garantia de ativos reais rebaixados para B1/Baa1.br de Ba3/A2.br, com uma perspectiva negativa para todos os ratings.

CEMIG Geração e Transmissão S.A. (CEMIG-GT)

Ratings Corporativos (CFR) rebaixados para B1/Baa1.br de Ba3/A1.br

Ratings de debêntures seniores brasileiras lastreadas, garantidas e sem garantia de ativos reais rebaixados para B1/Baa1.br de Ba3/A1.br, com uma perspectiva negativa para todos os ratings.

Companhia de Saneamento de Minas Gerais S.A. (COPASA)

Ratings Corporativos (CFR) rebaixados para B1/Baa1.br de Ba3/A2.br.

Ratings de debêntures seniores brasileiras lastreadas, garantidas e sem garantia de ativos reais rebaixados para B1/Baa1.br de Ba3/A2.br, com uma perspectiva negativa para todos os ratings.

Companhia de Saneamento do Paraná -- (SANEPAR)

Ratings de emissor afirmados em Ba3/A1.br.

Ratings de debêntures seniores brasileiras sem garantia de ativos reais afirmados em Ba3/A1.br.

Perspectiva alterada para negativa de estável para todos os ratings.

FUNDAMENTOS DOS RATINGS

O rebaixamento dos ratings para CEMIG, CEMIG-D, CEMIG-GT e COPASA reflete principalmente o rebaixamento do estado de Minas Gerais para B1 de Ba3 com uma perspectiva negativa em consequência da deterioração rápida da posição fiscal do estado. Da mesma forma a mudança da perspectiva dos ratings da SANEPAR segue a mudança na perspectiva dos ratings Ba3/A1.br do estado do Paraná para negativa de estável.

A Moody's acredita que, devido à forte influência do governo regional, como acionista controlador exerce sobre a governança e condição financeira dessas concessionárias de serviços públicos, os ratings dessas empresas são limitados pelos ratings de seus controladores, respectivamente os estados de Minas Gerais para a CEMIG, CEMIG-D, CEMIG-GT e COPASA; e o estado do Paraná para a SANEPAR.

Esses emissores são relacionados ao governo, ou GRIs, como definido na atualização da metodologia de ratings da Moody's Emissores Relacionados ao Governo ("Government-Related Issuers"), publicada em outubro de 2014. A metodologia da Moody's para GRIs incorpora o rating o perfil de risco de crédito intrínseco ou a avaliação do perfil de risco de crédito individual (BCA) da companhia e uma avaliação da probabilidade de que seu controlador governamental forneça suporte extraordinário para as obrigações da companhia.

Além do impacto da mudança dos ratings do governo regional de suporte, o rebaixamento dos ratings da CEMIG, CEMIG-GT e CEMIG-D também reflete as margens operacionais substancialmente menores, em consequência das condições econômicas domésticas desafiadoras, bem como a alavancagem e os custos de capital significativamente mais altos, que deverão continuar assim nos próximos 18 a 24 meses. De acordo com os ajustes-padrão da Moody's, nos últimos 12 meses até 31 de março de 2016, a Dívida Líquida sobre o EBITDA da CEMIG aumentou para 4,7x, de 3,0x no ano fiscal 2015, enquanto o fluxo de caixas das operações antes do capital de giro (CFO-Pre Working Capital) sobre Dívida diminuiu para 21% de 24,7%, e o índice de cobertura de juros caiu para 3,4x, de 3,8x. Os ratings também refletem a posição de liquidez mais pressionada. Em 31 de março de 2016, a CEMIG reportou caixa e equivalentes de caixa de R\$ 1,989 milhão ante dívidas a vencer nos próximos 12 meses de R\$ 4,911 milhões.

Embora diretamente exposta aos efeitos contínuos da recessão econômica brasileira, a Moody's espera alguma melhoria das métricas de crédito da COPASA daqui para frente, conduzidas pelo retorno do crescimento das receitas resultante de condições hidrológicas mais favoráveis e o benefício das medidas de corte de custos adotadas pela companhia no fim de 2015. Os ratings da COPASA continuam a ser limitados por sua posição de alavancagem elevada, evidenciadas por um indicador Dívida/EBITDA (como ajustado pela Moody's) de 4,3x nos últimos doze meses até 31 de março de 2016. Os ratings de emissor Ba3/A1.br da SANEPAR foram afirmados, com base na opinião da Moody's de que as métricas de crédito da companhia evidenciadas pelo indicador de Caixa Gerado nas Operações (FFO) sobre Dívida Líquida de 32% e um indicador de cobertura de juros de 4,3x nos últimos doze meses até 31 de março de 2016 continuam fortes para a categoria de rating.

O QUE PODERIA PROVOCAR UMA ELEVAÇÃO/REBAIXAMENTO DO RATING

Diante das ações de rating com a manutenção da perspectiva negativa, uma elevação dos ratings é pouco provável no curto e médio prazo.

Uma deterioração da qualidade de crédito do Brasil poderia exercer pressão sobre os ratings atribuídos. Uma piora sustentada na respectiva qualidade de crédito do subsoberano poderia exercer pressão de baixa nesses emissores. Uma deterioração sustentada nas métricas de crédito relevantes dos emissores em bases autônomas e/ou a percepção de uma deterioração substancial das estruturas regulatórias de acordo com as quais essas companhias operam poderiam também exercer pressão de baixa.

A principal metodologia utilizada nos ratings de Cemig Distribuicao S.A. e Cemig Geracao e Transmissao S.A. foi Serviços públicos Regulados de gás e eletricidade ("Regulated Electric and Gas Utilities") publicada em dezembro de 2013.

As metodologias utilizadas nos ratings de Companhia Energetica de Minas Gerais -- CEMIG foram Concessionárias de serviços públicos regulados de água ("Regulated Water Utilities") publicada em dezembro 2015, e Emissores Relacionados ao Governo ("Government-Related Issuers") publicada em outubro 2014.

As metodologias utilizadas nos ratings de Companhia de Saneamento do Paraná - SANEPAR e Companhia de Saneamento de Minas Gerais S.A. - COPASA foram Concessionárias de serviços públicos regulados de água ("Regulated Water Utilities") publicada em dezembro 2015, e Emissores Relacionados ao Governo ("Government-Related Issuers") publicada em outubro 2014. Consulte a página de Metodologias de Rating em www.moody's.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 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.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_189530 para informações sobre taxas de default históricas associadas às diferentes categorias de escalas globais de ratings em distintos horizontes de investimentos.

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.

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 "Serviços auxiliares e outros serviços permitidos providos a entidades com rating da Moody's América Latina Ltda" disponível em www.moody.com.br 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 terceiros relacionados à Moody's América Latina Ltda. envolvidos em atividades de rating de crédito. Consulte www.moody.com.br para obter uma lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas. Esta lista é atualizada trimestralmente.

A data da última Ação de Rating de Crédito foi para Cemig Distribuição S.A. foi 25/2/2016

A data da última Ação de Rating de Crédito foi para Cemig Geração e Transmissão S.A. foi 9/5/2016

A data da última Ação de Rating de Crédito foi para Companhia Energética de Minas Gerais - CEMIG foi 9/5/2016

A data da última Ação de Rating de Crédito foi para Companhia de Saneamento do Paraná -- SANEPAR foi 9/5/2016

A data da última Ação de Rating de Crédito foi para Companhia de Saneamento de Minas Gerais S.A. - COPASA 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 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. 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 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.

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.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.

Alexandre De Almeida Leite
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

Michael J. Mulvaney
MD - Project Finance
Project Finance Group
JOURNALISTS: 44 20 7772 5456
SUBSCRIBERS: 44 20 7772 5454

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

© 2016 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELA MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. E SUAS AFILIADAS DE RATING ("MIS") SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O FUTURO RISCO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, VALORES MOBILIÁRIOS QUE TITULEM DÍVIDA OU OUTROS EQUIVALENTES E NOTAÇÕES DE CRÉDITO E RELATÓRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ("PUBLICAÇÕES DA MOODY'S") PODEM INCLUIR OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O FUTURO RISCO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, VALORES MOBILIÁRIOS QUE TITULEM DÍVIDA OU OUTROS EQUIVALENTES. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUALQUER PERDA FINANCEIRA ESTIMADA EM CASO DE INCUMPRIMENTO ("DEFAULT"). OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO INCIDEM SOBRE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, ENTRE OUTROS: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS OPINIÕES DA MOODY'S CONTIDAS NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. AS NOTAÇÕES DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO, E AS NOTAÇÕES DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA, OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. AS NOTAÇÕES DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI AS SUAS NOTAÇÕES DE CRÉDITO E DIVULGA AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

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

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUIDAS, REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como a outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de notações de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta

serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, uma verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de notação de crédito ou na preparação das Publicações da Moody's.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e os seus administradores, membros dos órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo entre outros: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra quando o instrumento financeiro relevante não seja objeto de uma notação de crédito específica atribuída pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e os seus administradores, membros dos órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, não possam ser excluídos por lei) por parte de, ou qualquer contingência, dentro ou fora do controlo da MOODY'S ou dos seus administradores, membros dos órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER NOTAÇÃO, OU OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de notação de crédito, subsidiária e totalmente detida pela Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente divulga que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer notação, pagar à Moody's Investors Service, Inc., por serviços de avaliação e notação por si prestados, honorários que poderão ir desde US\$1.500 até, aproximadamente, US\$2.500.000. A MCO e as MIS também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência das notações e dos processos de notação da MIS. São incluídas anualmente no website www.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy", informações acerca de certas relações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com as notações, e entre as entidades que possuem notações da MIS e que também informaram publicamente a SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm uma participação acionista maior que 5% na MCO.

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita ao abrigo da Licença para Serviços Financeiros ("Australian Financial Services License") detida pela filial da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o significado estabelecido pela secção 761G da Lei Societária Australiana de 2001 ("Corporations Act de 2001"). Ao continuar a aceder a este documento a partir da Austrália, o utilizador declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de retalho, de acordo com o significado estabelecido pela secção 761G da Lei Societária Australiana de 2001 ("Corporations Act de 2001"). A notação de crédito da MOODY'S é uma opinião em relação aos riscos de crédito

subjacentes a uma obrigação de dívida do emitente, e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de retalho. Seria imprudente e inadequado para os investidores de retalho usar as notações de crédito da MOODY'S ou as publicações da MOODY'S ao tomar uma decisão de investimento. Em caso de dúvida, deverá contactar um consultor financeiro ou outro profissional financeiro.

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

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

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

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