

Comunicado de Ação de Rating

Moody's Local eleva os ratings da CEMIG e suas subsidiárias para AA+.br; perspectiva estável

Comunicado de Ação de Rating

CONTATOS

Maria Claudia Komamura +55.11.3043.6069
Associate Director – Credit Analyst ML
mariaclaudia.komamura@moodys.com

Leila Dargham +55.11.3956.8784
Associate
leila.dargham@moodys.com

Nicole Salum +55.11.3043.7350
Associate Director – Credit Analyst ML
nicole.salum@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil +55.11.3043.7300

SÃO PAULO, 7 DE MAIO DE 2024

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local") elevou hoje o Rating Corporativo (CFR) da Companhia Energética de Minas Gerais – CEMIG ("CEMIG", "Companhia") para AA+.br de AA.br. Ao mesmo tempo, a agência elevou para AA+.br de AA.br o Rating de Emissor da Cemig Geração e Transmissão S.A. ("Cemig GT") e os Ratings de Emissor e da 3ª emissão de debêntures – série 3 da Cemig Distribuição S.A. ("Cemig D"). A perspectiva dos ratings é estável.

Emissor	Instrumento	Rating	Perspectiva
Companhia Energética de Minas Gerais – CEMIG	Rating Corporativo	Elevado para AA+.br de AA.br	Estável
Cemig Distribuição S.A.	Rating de Emissor	Elevado para AA+.br de AA.br	Estável
	3ª Emissão de debentures – serie 3	Elevado para AA+.br de AA.br	
Cemig Geração e Transmissão S.A.	Rating de Emissor	Elevado para AA+.br de AA.br	Estável

FUNDAMENTOS DO(S) RATING(S)

A elevação do rating da CEMIG reflete a contínua melhora da sua gestão de liquidez e política financeira, com redução significativa do saldo de dívida em moeda estrangeira vencendo em 2024, combinada com a trajetória positiva das suas métricas de crédito. A sua alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) foi de 1,4x em dezembro de 2023, uma redução frente a 1,8x em 2022. Esperamos que a métrica fique em torno de 2,0x nos próximos anos e tenha um aumento pontual entre 2026 e 2027 para cerca de 3,0x, devido ao elevado plano de investimentos esperados para o período, voltando a reduzir a partir de 2028.

A elevação dos ratings da Cemig D e Cemig GT reflete nossa visão consolidada da sua controladora no rating corporativo, dadas as cláusulas de vencimento cruzado presentes nos seus documentos de dívida, assim como as garantias fornecidas pela controladora para as dívidas das subsidiárias.

O rating da CEMIG reflete a larga escala e diversificada atuação nos segmentos de geração, transmissão, distribuição de energia elétrica, distribuição de gás natural, dentre outras operações. O perfil de crédito da CEMIG se beneficia também da alta previsibilidade do fluxo de caixa e contínua melhora dos indicadores de desempenho operacionais da Cemig D. Por outro lado, o perfil de crédito da CEMIG também incorpora o elevado plano de investimento de R\$ 35,6 bilhões no ciclo de 2024 a 2028 que devem pressionar as métricas de crédito principalmente nos anos de 2026 e 2027, e o vencimento das concessões de geração a partir de 2027.

A Cemig D, que representou cerca de 38% do EBITDA da Companhia em 2023, vem apresentando melhorias recorrentes em seus principais indicadores operacionais. Desde o ano de 2020, a CEMIG mantém o índice de Duração Equivalente de Interrupções por Consumidor (DEC) e de Frequência Equivalente de Interrupções (FEC) dentro dos parâmetros regulatórios estabelecidos pela Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL). A partir de 2021, a CEMIG D conseguiu enquadrar, também, seu índice de perdas não técnicas ao patamar regulatório vigente. Dessa maneira, a Companhia vem garantindo uma remuneração adequada aos investimentos realizados. A expectativa é de que permaneçam dentro dos padrões regulatórios.

Adicionalmente, a Cemig GT que representou 33% do EBITDA de 2023, apresenta seu portfólio totalmente contratado até 2026, sem risco de oscilação nos preços de energia, o que contribui para a elevada previsibilidade do fluxo de caixa operacional. Destacamos que após esse período, a Companhia possui o desafio de renovar as concessões de Theodomiro Carneiro Santiago (antiga Emborcação) e Nova Ponte, ativos que representavam cerca de 48% da garantia física da CEMIG em dezembro de 2023. Em novembro de 2023, a Companhia protocolou sua manifestação de interesse na prorrogação dessas concessões, conforme Decreto 9.271/2018.

A CEMIG vem buscando gradualmente a adequação de sua estrutura de capital e perfil de liquidez, evidenciado pela redução à exposição aos títulos de dívida no mercado externo de sua emissão (Eurobonds). Desde 2021, a CEMIG vem avançando na gestão dos Eurobonds, ao concluir a recompra de US\$ 500 milhões naquele ano, seguido da conclusão de outra recompra em 2022, no valor de US\$ 244 milhões. Em 2023, a Companhia realizou o resgate antecipado parcial, sem pagamento de prêmio, no montante principal de US\$ 375 milhões e dessa maneira, melhorando significativamente seu perfil de liquidez que se mostrava pressionado em 2024. Dessa maneira, ao final de 2023, o saldo devedor com vencimento em dezembro de 2024 passou a ser de US\$ 381 milhões de dólares norte-americanos.

No fim de 2023, a posição consolidada de caixa e equivalentes era de R\$2,31 bilhões, frente à dívida de curto prazo de R\$2,75 bilhões. A liquidez da Companhia foi reforçada pela 10ª Emissão de Debêntures da Cemig D no primeiro trimestre de 2024, que totalizou R\$ 2,0 bilhões, em duas séries, com vencimento em 2029 e 2034. Esperamos que a Companhia continue a administrar adequadamente sua liquidez, com uma posição de caixa suficiente para fazer frente ao endividamento de curto prazo.

Adicionalmente, a Companhia vem executando plano de desinvestimento de ativos, reduzindo o número de empresas e a complexidade de gestão. A Companhia anunciou em março de 2024, a alienação de sua participação direta de 45% no Capital Social da Aliança para a Vale S.A. ("Vale", Rating Corporativo 'AAA.br' estável). O valor da operação é de R\$2,7 bilhões, na data base de junho de 2023. A Companhia espera que a aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) ocorra até o fim de 2024. Enxergamos os desinvestimentos como favoráveis para o processo de desalavancagem da CEMIG, pois além de fortalecer a posição de caixa, houve a redução da exposição a garantias e fianças como no caso do desinvestimento da Santo Antonio Energia S.A. em que a compradora assumiu as garantias apresentadas pela CEMIG e Cemig GT junto ao BNDES e demais credores.

O perfil de crédito da Companhia leva em consideração também o agressivo plano de investimentos para o ciclo de 2024 a 2028 que serão, em sua grande maioria, realizados no negócio de distribuição (65%). A conversão desses investimentos em resultados e geração de fluxo de caixa deve ocorrer principalmente após 2028, quando ocorre a revisão tarifária da distribuidora. Dessa maneira, os investimentos devem pressionar as métricas de crédito da CEMIG principalmente nos anos de 2026 e 2027, onde estimamos que a alavancagem

bruta ajustada deva atingir entre 3,0x e 3,5x conforme os ajustes padrão da Moody's Local. Para os próximos 12 a 18 meses, a expectativa da Moody's Local é de que a métrica se mantenha em torno de 2,0x. Esperamos que a Companhia mantenha sua postura prudente no pagamento de dividendos, com a manutenção do *payout* de 50% obrigatório, principalmente durante a realização desse ciclo de investimentos.

A CEMIG figura ainda como avalista e fiadora de dívidas de partes relacionadas que não são consolidadas. Esses avais, fianças e contragarantias somavam R\$ 3,3 bilhões ao final de dezembro de 2023 e são relacionados à Norte Energia S.A. Mesmo incorporando a totalidade deste valor ao atual saldo de dívida da Companhia, nossa atual visão de crédito para a CEMIG não é limitada por estes avais e fianças. Considerando o valor acima, a métrica de alavancagem bruta ajustada da Companhia em dezembro de 2023 passaria a ser de 1,80x (de 1,43x). Ao considerarmos este montante, esperamos que a alavancagem bruta ajustada fique em torno de 2,5x para os próximos 12 a 18 meses e no período de 2026 a 2027 atinja um pico entre 3,5x e 4,0x, retornando a patamares menores após 2028.

A perspectiva estável reflete a nossa expectativa da manutenção de métricas de crédito adequadas, além de gestão financeira prudente e alongado perfil de liquidez.

Com sede em Belo Horizonte, no estado de Minas Gerais, a CEMIG é uma empresa de energia elétrica com posição de liderança nos setores de distribuição, geração e transmissão de energia, com capacidade instalada de 5,9 gigawatts (GW), mais de 10.000 km de linhas de transmissão e 574.844 km de linhas e redes de distribuição. Além disso, a Companhia atua na comercialização de energia e na distribuição de gás natural. A CEMIG é controlada pelo estado de Minas Gerais, que detêm 50,97% do capital votante da Companhia. Nos últimos doze meses findos em dezembro de 2023, a CEMIG reportou receita líquida descontada receita de construção de R\$ 32,7 bilhões e lucro líquido de R\$ 5,8 bilhões.

FATORES QUE PODERIAM LEVAR A UMA ELEVAÇÃO OU A UM REBAIXAMENTO DO(S) RATING(S)

Os ratings podem ser elevados mediante manutenção de uma política financeira prudente e adequado perfil de liquidez, com posição de caixa maior que o endividamento de curto prazo. Quantitativamente, os ratings podem ser elevados caso o índice de alavancagem bruta, medida por dívida bruta / EBITDA ajustados, se mantiver abaixo de 2,5x de maneira sustentada.

Os ratings podem ser rebaixados se houver uma deterioração rápida ou significativa nas métricas de crédito ou se acreditarmos que os riscos de liquidez da Companhia não estão sendo administrados de forma prudente. Os ratings também podem ser rebaixados se tivermos a percepção de deterioração na estabilidade e transparência da regulação ou interferência política no curso normal dos negócios. Quantitativamente, um rebaixamento pode ser desencadeado se a alavancagem bruta ajustada ficar acima de 3,5x de maneira sustentável.

METODOLOGIA UTILIZADA

A metodologia utilizada neste(s) rating(s) foi a Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras, publicada em 25 de outubro de 2023 e disponível na seção de metodologias em www.moodylocal.com/country/br.

DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

O presente Comunicado de Ação de Rating é um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM nº 9/2020.

O presente Relatório de Classificação de Risco de Crédito não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

Para atribuir e monitorar seus ratings, a principal fonte de informações utilizada pela Moody's é o próprio emissor, e seus agentes e consultores legais e financeiros. Tais informações incluem demonstrações financeiras periódicas, projeções financeiras, relatórios de análise da administração e similares, prospectos de emissão e documentos e contratos comerciais, societários, jurídicos e de estruturação financeira. Em situações particulares, para complementar as informações recebidas do emissor, seus agentes e consultores, a Moody's pode utilizar informações de domínio público, incluindo informações publicadas por reguladores, associações setoriais, institutos de pesquisa, agentes setoriais ou de governo, e autarquias e órgãos públicos. Consulte a "Lista de Fontes de Informações Públicas" através do link www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures.

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. A Moody's reserva o direito de retirar o(s) Rating(s) quando, em sua opinião, (i) as informações disponíveis para a atribuição do(s) rating(s) são incorretas, insuficientes, ou inadequadas para avaliar a qualidade de crédito do(s) emissor(es) ou emissão(ões), seja em termos de precisão factual, quantidade e/ou qualidade; e/ou (ii) quando seja improvável que tais informações permaneçam disponíveis à Moody's no futuro próximo.

A Moody's não conduz qualquer avaliação de due diligence relacionada a ativos subjacentes ou instrumentos financeiros ("Avaliação(ões) de Due Diligence").

Ao atribuir e/ou monitorar ratings de produtos financeiros estruturados, a Moody's pode receber, à depender da natureza da transação, relatórios e informações de terceiros elaborados à pedido do emissor ou seus agentes e consultores. Estes relatórios podem ter sido elaborados por instituições financeiras, empresas de auditoria, empresas de contabilidade, e escritórios de advocacia, dentre outros. A Moody's utiliza estes relatórios e informações de terceiros somente na medida em que acredita que sejam confiáveis para o uso pretendido. A Moody's não audita nem verifica de forma independente estes relatórios e informações de terceiros e não faz nenhuma declaração nem garantia, explícita ou implícita, quanto à exatidão, pontualidade, integridade, comercialização ou adequação para qualquer finalidade específica destes relatórios e informações de terceiros. Estes relatórios têm impacto neutro sobre os ratings.

Para atribuir e monitorar ratings de produtos financeiros estruturados, a análise da Moody's pode incluir, à depender da natureza da transação, uma avaliação das características e do desempenho do colateral para determinar sua perda esperada, uma gama de perdas esperadas e/ou fluxos de caixa esperados. À depender da natureza da transação, a Moody's pode também estimar os fluxos de caixa ou as perdas esperadas do colateral utilizando uma ferramenta quantitativa que leva em consideração reforço de crédito, ordem de alocação de recursos, e outras características estruturais, para derivar a perda esperada para cada emissão com rating atribuído.

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

Consulte o Formulário de Referência da Moody's, disponível em www.moodylocal.com/country/br para divulgações gerais sobre potenciais conflitos de interesse.

A Moody's pode ter fornecido Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à(s) entidade(s) classificada(s) no período de 12 meses que antecederam esta Ação de Rating. Consulte o relatório "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Providos a Entidades com Rating da Moody's através do link www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures para mais informações.

Algumas entidades classificadas pela Moody's Local possuíram ou possuem ratings atribuídos e/ou monitorados por outras agências de rating relacionadas à Moody's Local no período de 12 meses que antecedeu esta Ação de Rating. Consulte a página www.moodylocal.com/country/br para maiores informações a respeito.

Companhia Energética de Minas Gerais - CEMIG

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating Corporativo/Emissor	29/06/2021	13/04/2022

Cemig Distribuição S.A.

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	29/06/2021	13/04/2022
3ª Emissão de debentures – serie 3	29/06/2021	13/04/2022

Cemig Geração e Transmissão S.A.

	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Última Ação de Rating
Rating de Emissor	29/06/2021	13/04/2022

Os Ratings da Moody's são monitorados constantemente. Todos os Ratings da Moody's são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses.

Consulte a página www.moodylocal.com/country/br/regulatory-disclosures para saber se a(s) entidade(s) classificada(s) ou parte(s) a ela(s) relacionada(s) foi(foram) responsável(eis) por mais de 5% da receita anual da agência no exercício anterior.

Consulte o documento Moody's Local Brazil Ratings Scale disponível em www.moodylocal.com/country/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 Ação de Rating são aplicáveis ao(s) Rating(s) e, quando houver, também à perspectiva ou à revisão do(s) respectivo(s) Rating(s).

Consulte www.moodylocal.com/country/br para divulgações regulatórias adicionais.

© 2024 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 PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S 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, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. 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"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVERTORS SERVICE. 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, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS 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. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS 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 DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR 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, REDISTRIBUÍDAS 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. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, 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 ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

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 DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, 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 de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados

por esta agência.. A MCO e a Moody's Investors Services também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da Moody's Investors Services e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Services, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

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 a Índia: As classificações de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a Opiniões de Terceiros (conforme definido nos Símbolos e Definições de Classificação da Moody's Investors Service): Por favor, observe que uma Opinião de Terceiros ("SPO") não é uma 'classificação de crédito'. A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de 'Negócios Auxiliares', não em 'Negócios de Classificação de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Classificação de Crédito' sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.