

Rating Action: Moody's atribui ratings definitivos para 13ª série da primeira emissão de CRI da TRX Securitizadora

Global Credit Research - 12 Sep 2016

Aproximadamente R\$ 66.6 milhões em certificados classificados

Sao Paulo, September 12, 2016 -- A Moody's América Latina atribuiu os ratings definitivos Baa3 (escala global, moeda local) e Aaa.br (escala nacional) para a 13ª série da primeira emissão de certificados de recebíveis imobiliários (CRI) que serão emitidos pela TRX Securitizadora S.A. (TRX, sem rating). Os CRI serão lastreados por uma cédula de créditos imobiliários (CCI), representativas de um contrato de locação built-to-suit (BTS) de 15 anos de um centro de distribuição para a Ambev S.A. (Ambev, Baa3).

Emissor: TRX Securitizadora S.A.

13ª série, 1ª emissão - Baa3 (escala global, moeda local) / Aaa.br (escala nacional)

FUNDAMENTOS DO RATING

A Logbras Embu Empreendimentos Imobiliários S.A. (Logbras Embu, sem rating) desenvolveu um centro de distribuição para a Ambev, em Embú das Artes, no Estado de São Paulo, e a Ambev fechou um contrato BTS para alugar a propriedade por um período de 15 anos. A Logbras Embu está securitizando o contrato de BTS por meio da emissão de uma CCI que será cedida à TRX que, por sua vez, emitirá os CRI para investidores.

A construção do centro de distribuição foi concluída e aceita pela Ambev em 12 de agosto de 2016. A Ambev deverá efetuar os pagamentos mensais de aluguel, com o primeiro pagamento em 14 de outubro de 2016.

Os ratings dos CRI são baseados em uma série de fatores, incluindo:

- Disposição e capacidade da Ambev (como devedora e locatária) de realizar tempestivamente os pagamentos de locação do contrato BTS subjacente. Os pagamentos de locação vencem dois dias úteis antes do pagamento mensal programado nos CRI. A Ambev fará os pagamentos diretamente à TRX. Se a Ambev rescindir o contrato de locação BTS, a empresa terá de realizar os pagamentos de locação pendentes e remanescentes estabelecidos no contrato.
- A Ambev aceitou a entrega do projeto e a Logbras Embu obteve o habite-se do imóvel. Isso eliminou o risco de construção do projeto.
- Estrutura de repasse; risco de juros mitigado: Tanto o aluguel referente ao BTS quanto os CRI são pagos mensalmente. Além disso, eles serão reajustados em base anual pelo índice de inflação IPCA (índice nacional de preços ao consumidor amplo). Os pagamentos futuros de locação estão sendo descontados por uma taxa de desconto equivalente a taxa de juros determinada no procedimento de bookbuilding.
- Fundo de Reserva para despesas de CRI: No fechamento, um fundo de despesa de aproximadamente R\$ 1,3 milhão será criado com os valores provenientes da emissão. Esse quantia cobrirá todas as despesas de CRI durante o prazo de 15 anos da operação.
- Alienação Fiduciária: o imóvel será dado em garantia (alienação fiduciária) aos detentores dos CRI. O loan-to-value (LTV) do ativo precisa ser mantido abaixo de 100%, com um LTV inicial de 92,8%.
- Recompra compulsória: A Logbras Embu terá de recomprar a CCI sob vários cenários, incluindo: (i) se o contrato BTS for rescindido e os valores de locação não forem pagos pela Ambev, (ii) no caso de um sinistro no imóvel em que o prazo de reconstrução seja superior a nove meses, e (iii) mediante desapropriação ou perda da propriedade. A recompra compulsória da CCI provocará o vencimento antecipado dos CRI.
- Risco de seguro: Durante o prazo do contrato BTS, a Ambev manterá uma apólice de seguro patrimonial contra acidentes para cobrir o valor total da reconstrução do centro de distribuição. A TRX será a beneficiária da apólice. Entretanto, a cobertura do seguro patrimonial pode não ser suficiente para repagar a totalidade dos CRI no início da operação. Dessa forma, os investidores dependeriam dos recursos obtidos com a venda

do terreno do imóvel. A Moody's nota que a soma do valor de cobertura do seguro com o valor de mercado do terreno avaliado por uma terceira parte independente seria suficiente para cobrir a totalidade do saldo devedor dos CRI a partir da data de emissão. Além disso, por conta da amortização dos CRI, a Moody's espera que o valor da cobertura do seguro seja suficiente para cobrir o saldo devedor dos CRI a partir do oitavo ano da operação.

- Risco de desapropriação: No caso de desapropriação do imóvel, a Ambev continuará a pagar a locação enquanto conseguir exercer suas atividades no local, até que ocorra uma decisão definitiva judicial ou administrativa sobre a desapropriação. A Moody's considera remoto o risco de ocorrência de um evento de desapropriação.

- Ativos segregados: Os CRI se beneficiam de um regime fiduciário, pelo qual os ativos que lastreiam os CRI são segregados. Esses ativos segregados são destinados exclusivamente aos pagamentos dos CRI, bem como certas tarifas e despesas, e serão segregados de todos os outros ativos no balanço do emissor. No entanto, a operação está sujeita a risco jurídico residual porque os créditos imobiliários da TRX podem ser afetados por credores tributários, trabalhistas e previdenciários da companhia de securitização. Para informações adicionais, consulte a seção "Regime Fiduciário e Patrimônio Separado" do Relatório de Nova Emissão ("New Issue Report").

Os ratings Aaa.br (escala nacional) e Baa3 (escala global, moeda local) atribuídos aos CRI são baseados principalmente na disposição e capacidade da Ambev (como locatária) de honrar os pagamentos de locação definidos nos documentos da operação. Qualquer mudança nos ratings da Ambev durante o prazo de operação poderá resultar em uma mudança nos ratings dos CRI.

A Ambev S.A. atua na produção, distribuição e vendas de bebidas alcólicas e não-alcólicas em 16 países das Américas. O rating Baa3 da Ambev é sustentado pela sua escala como uma das maiores cervejarias do mundo, sua posição de liderança em grandes mercados, como o Brasil e o Canadá, sua diversificação geográfica e por sua rede de distribuição própria, de custo competitivo. No Brasil, sua posição dominante e capacidade de execução permitirão que a empresa avance em termos de participação de mercado mesmo em um cenário macroeconômico mais desafiador. Os investimentos contínuos em inovação de produtos e marketing, em conjunto com uma gestão prudente de custos e estratégia financeira, resultam em margens EBITDA relativamente estáveis e níveis de liquidez e alavancagem muito confortáveis. O rating também reflete o melhor desempenho operacional de sua empresa controladora, Anheuser-Busch Inbev SA/NV (ABI, A3 perspectiva estável). Os ratings são principalmente limitados pelos ratings dos títulos de dívida do Brasil. Prospectos de crescimento de volume mais fraco, dada a desaceleração econômica atual em alguns países em que a Ambev atua, principalmente no Brasil, é um fator adicional negativo ao rating. Além disso, existe a possibilidade de continuidade de altos pagamentos de dividendos à ABI, embora esperemos que esses pagamentos coincidam com sua geração de fluxo de caixa. A natureza comoditizada e a volatilidade dos insumos, e a dependência da Ambev a estratégias de hedge eficientes, também são incorporadas nos ratings.

A TRX foi incorporada em 2007. Sua sede está localizada em São Paulo e serve como uma plataforma de financiamento para transações originadas pelo Grupo TRX. Desde o início de suas operações a empresa emitiu 11 securitizações, totalizando mais de R\$ 600 milhões em certificados de recebíveis imobiliários.

Fatores que levariam a uma elevação ou rebaixamento do ratings:

Quaisquer mudanças dos ratings da Ambev podem resultar em uma alteração nos ratings dos CRI.

A metodologia usada nestes ratings foi "Financiamento Imobiliário Comercial: Abordagem da Moody's para atribuição de Ratings a Financiamentos do Fluxo de Aluguéis com base no Crédito do Locatário ("Credit Tenant Lease") ("Commercial Real Estate Finance: Moody's Approach to Rating Credit Tenant Lease Financings"), publicada em maio de 2015. Consulte a página de Metodologias de Rating em www.moody's.com.br para uma cópia desta metodologia.

Informações adicionais sobre a análise da Moody's da 13ª série da primeira emissão dos CRIs da TRX estão disponíveis no relatório de nova emissão que será publicado no site www.moody's.com.br da Moody's.

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

Para especificações adicionais das principais premissas de ratings e análise de sensibilidade da Moody's, consulte as seções Premissas da Metodologia e Sensibilidade às Premissas do formulário de divulgação.

Esta operação é considerada como produto financeiro estruturado de acordo com a Instrução CVM nº 521.

A Moody's não recebeu nem levou em consideração a avaliação de terceiros na due diligence conduzida com relação aos ativos subjacentes ou instrumentos financeiros nesta operação.

A Moody's não utilizou quaisquer modelos, nem análise de perda ou de fluxo de caixa em sua análise.

A Moody's não utilizou quaisquer simulações de cenários de estresse em sua análise.

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

Os tipos de informação utilizados na elaboração do rating são os seguintes: documentação da dívida, legislação, documentos societários e jurídicos, informações públicas, informações da Moody's, documentos de política governamental, e reportes regulatórios.

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." disponível no http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_191916 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_191917 para obter a lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas.

A data da última Ação de Rating foi 09/03/2016.

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.

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.

Daniela Jayesuria
Vice President - Senior Analyst
Structured 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

Martin Fernandez Romero
Senior Vice President/Manager
Structured Finance Group
JOURNALISTS: (800) 666 -3506
SUBSCRIBERS: (5411) 5129 2600

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.