

**Rating Action: Moody's atribui ratings Ba2/Aa1.br a R\$ 270 milhões em debêntures seniores sem garantia da ViaOeste; perspectiva é negativa**

---

Global Credit Research - 08 Nov 2016

NOTA: Em 08 de novembro de 2016, o comunicado de imprensa foi corrigido como segue: O nono parágrafo da sessão Divulgações Regulatórias foi alterado para o seguinte: "O Grupo CCR, que compreende a Concessionária Rod. Oeste SP Viaoeste S.A., entidade classificada coberta neste Comunicado de Imprensa, respondeu por 5% ou mais da receita anual da Moody's América Latina Ltda. no ano-calendário anterior" Segue o comunicado revisado.

Sao Paulo, November 08, 2016 -- A Moody's América Latina Ltda. (Moody's) atribuiu um rating Ba2 em escala global e Aa1.br na escala nacional brasileira (NSR) aos R\$ 270 milhões em debêntures seniores sem garantia que serão emitidos pela Concessionária Rod.Oeste SP Viaoeste S.A. ("ViaOeste" ou "a companhia"). Os ratings de emissor e sênior sem garantias existentes da ViaOeste permanecem inalterados em Ba2/Aa1.br. Os recursos dessa emissão serão utilizados para cobrir investimentos. A perspectiva dos ratings é negativa.

Espera-se que as debêntures seniores não conversíveis sejam emitidas até 15 de novembro de 2016. As debêntures vão se beneficiar de uma garantia corporativa condicional da controladora da ViaOeste, a CCR S.A. ("CCR" --Ba3/A2.br), que cobrirá a obrigação em caso de término antecipado do contrato de concessão. A CCR e o estado de São Paulo disputam uma decisão da agência reguladora ARTESP que estendeu o período da concessão da companhia de 2018 para 2022.

Os ratings atuais são baseados em documentação preliminar recebida pela Moody's até a data de atribuição dos ratings. A Moody's não espera mudanças na documentação revisada nesse período nem antecipa mudanças nas principais condições das debêntures. Caso as condições da emissão e/ou a documentação final desviem-se daquelas originalmente submetidas e revisadas pela Moody's, a agência de ratings avaliará o impacto que essas mudanças poderão exercer sobre os ratings e agirá de acordo.

#### FUNDAMENTOS DO RATING

O aumento na dívida em consequência da emissão resultará em uma redução da relação Caixa Gerado nas operações (FFO) sobre Dívida em uma base pro forma para cerca de 43% de 56% nos últimos doze meses encerrados em 30 de junho de 2016. No entanto, a Moody's espera que a forte geração de FFO para a ViaOeste e futura amortização de dívida levarão o índice FFO/Dívida para níveis pré-emissão nos próximos 6 a 12 meses.

Os ratings da ViaOeste são suportados pelas (i) fortes características do ativo da concessão da companhia, que incluem uma das rodovias mais movimentadas em uma região populosa e economicamente robusta no estado de São Paulo, um sólido histórico de elevado volume de tráfego bem como um perfil de tráfego equilibrado, (ii) um perfil maduro de concessão que resulta em exigências de CAPEX relativamente modestas; (iii) métricas de crédito sólidas como evidenciado pela relação FFO/Dívida e Índice de Cobertura de Juros pelo Fluxo de Caixa de 56,3% e 6,8x respectivamente nos últimos doze meses encerrados em 30 de junho de 2016 e (iv) um ambiente regulatório que presta relativo apoio às concessionárias de vias pedagiadas no Estado de São Paulo, apesar das incertezas criadas pela disputa legal sobre a extensão da concessão.

Os ratings Ba2/Aa1.br também refletem : (i) o atual declínio nos volumes de tráfego da ViaOeste em consequência da prolongada recessão no Brasil; (ii) o histórico de distribuição elevada de dividendos que a Moody's espera que continuará no futuro próximo ; (iii) o elevado nível de atividade de investimento do acionista controlador, a CCR, que tende a exercer pressão adicional no fluxo de dividendos oriundo da ViaOeste.

As debêntures seniores sem garantia terão prazo de 5 anos a partir da data de emissão e pagamento do principal em parcela única em novembro de 2021. Os juros começarão a ser pagos em parcelas semestrais um ano após a emissão. As debêntures terão cláusulas de cross default com outras dívidas da ViaOeste. Eventos de vencimento antecipado na documentação das debêntures incluem o não pagamento de qualquer obrigação financeira acima de R\$ 60 milhões pela ViaOeste, mudanças no controle da companhia e o fim do contrato de concessão. Um evento de aceleração também ocorrerá se ocorrer pagamento de dividendos

acima do mínimo exigido pela Lei das SA caso a relação Dívida Líquida/EBITDA exceder 4,0x, exceto no caso em que a ViaOeste contrate uma fiança bancária equivalente ao montante da dívida em circulação.

Uma vez que as debentures existentes da ViaOeste não se beneficiam de nenhuma garantia, a Moody's observa que a garantia condicional concedida às debêntures com vencimento em 2021 dá aos credores um posicionamento de maior senioridade em relação a aquele das debentures cujo o cenário de concessão termina em 2018. A ocorrência de tal evento poderá resultar em alguma diferenciação entre os ratings da debêntures de 2021 e os das já existentes

## PERSPECTIVA DOS RATINGS

A perspectiva negativa está em linha com a perspectiva negativa do rating soberano devido à natureza doméstica das operações da companhia, além de refletir as incertezas relativas à extensão da concessão da ViaOeste além de 2018.

## O QUE PODERIA ELEVAR/REBAIXAR OS RATINGS

Diante da perspectiva negativa, uma elevação dos ratings é improvável no curto prazo. A perspectiva pode ser alterada para estável em caso de também estabilização da perspectiva do rating soberano do Brasil, desde que as incertezas relacionadas à extensão da concessão tenham sido esclarecidas.

Uma deterioração adicional no rating soberano pode exercer pressão negativa sobre os ratings. Um rebaixamento também pode ocorrer em caso de um término antecipado da concessão e/ou se os riscos de liquidez aumentarem. Quantitativamente, um rebaixamento poderá ocorrer se a relação RCF/CAPEX ficar abaixo de 1,0x, e se o Índice de Cobertura de Juros permanecer abaixo de 3x em uma base sustentada.

## SOBRE A VIAOESTE

A Concessionária de Rodovias do Oeste de São Paulo - ViaOeste S.A. ("ViaOeste" ou a "Empresa") é uma subsidiária operacional da CCR S.A., um dos maiores grupos de infraestrutura do Brasil, que opera e mantém 3.265 quilômetros de concessões de rodovias pedagiadas. A ViaOeste detém a concessão para operar e manter o sistema de rodovias da Castello Branco-Raposo Tavares, com 169 quilômetros, que liga a cidade de São Paulo, a capital do Estado de São Paulo, com uma população de 11 milhões, à região oeste do Estado, servindo 16 municipalidades, incluindo a capital do Estado. No período de doze meses encerrado em 30 de junho de 2016, a ViaOeste reportou receitas operacionais líquidas (excluindo receitas com construção) de R\$ 905 milhões e EBITDA de 685 milhões.

A concessão foi outorgada em março de 1998 para um consórcio formado por empresas construtoras, que a venderam para a CCR em 2005. CCR é controlada pelo Grupo Andrade Gutierrez, Grupo Camargo Correa e Grupo Soares Penido, cuja participação combinada é de 51,22%; as 48,78% ações remanescentes estão em circulação no mercado. A ViaOeste responde por aproximadamente 14% e 15% das receitas operacionais líquidas consolidadas e EBITDA da CCR, respectivamente. No ano fiscal de 2015, a CCR divulgou receitas operacionais líquidas consolidadas de R\$ 6,1 bilhões e EBITDA de R\$ 4,2 bilhões.

A metodologia principal usada nestes ratings foi Rodovias Pedagiadas Privadas sob Concessão ("Privately Managed Toll Roads"), publicada em maio de 2014. Consulte a página de Metodologias de Rating em [www.moodys.com.br](http://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\\_189530](https://www.moodys.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.

Os tipos de informação utilizados na elaboração do rating são os seguintes: dados financeiros, dados econômicos e demográficos, documentação da dívida, dados do histórico de desempenho, informações públicas, 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](http://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\\_192958](http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_192958) 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\\_192960](http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_192960) para obter a lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas.

O Grupo CCR, que compreende a Concessionária Rod. Oeste SP Viaoeste S.A., entidade classificada coberta neste Comunicado de Imprensa, respondeu por 5% ou mais da receita anual da Moody's América Latina Ltda. no ano-calendário anterior.

A data da última Ação de Rating foi 9/5/2016

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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://www.moody.com) 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](http://www.moody.com) para divulgações regulatórias adicionais de cada rating.

Aneliza Crnugelj  
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

© 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 licen~ças 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 licen~ças 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 inaplicação 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](http://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.**